

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES

FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2025

Les présents rapports annuels de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,65 %, comparativement à 2,84 % pour son indice de référence, le FTSE Canada – BT 91 jours.

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de

référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

La performance du Fonds a bénéficié de sa stratégie consistant à maintenir dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'année 2025 sur le marché monétaire canadien a été caractérisée par la poursuite du cycle d'assouplissement entamé par la Banque du Canada (BDC) en 2024. Après avoir débuté l'année à 3,25 %, le taux directeur a été abaissé à deux reprises au premier trimestre pour atteindre 2,75 % en mars. Après avoir maintenu le statut quo lors du deuxième trimestre la Banque du Canada a repris l'assouplissement monétaire au cours de la seconde moitié de l'année afin de soutenir une économie freinée par l'imposition de droits de douane américains et le repli des exportations. Deux baisses additionnelles de 25 points de base en septembre et octobre ont ramené le taux directeur à 2,25 %. Ce niveau a été maintenu en décembre, la Banque du Canada estimant que le taux directeur en vigueur était compatible avec un retour durable de l'inflation vers la cible de 2 %, tout en soutenant l'économie durant une phase d'ajustement structurel induite par les bouleversements économiques mondiaux. L'année s'achève ainsi sur une transition vers une posture de politique monétaire plus neutre, traduisant la recherche d'un équilibre entre le soutien à l'économie canadienne dans sa transition structurelle et la préservation de la stabilité des prix dans un contexte de forte incertitude.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la politique de partage établie et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,31	0,50	0,50	0,21	0,02
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,26	0,45	0,45	0,17	0,01
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,45	0,45	0,17	0,01
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	0,26	0,45	0,45	0,17	0,01
Actif net à la fin de l'exercice (4)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	118 158 \$	121 054 \$	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 799 213	12 088 452	11 804 406	6 860 937	6 297 418
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,39 %	0,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o. %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	— %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

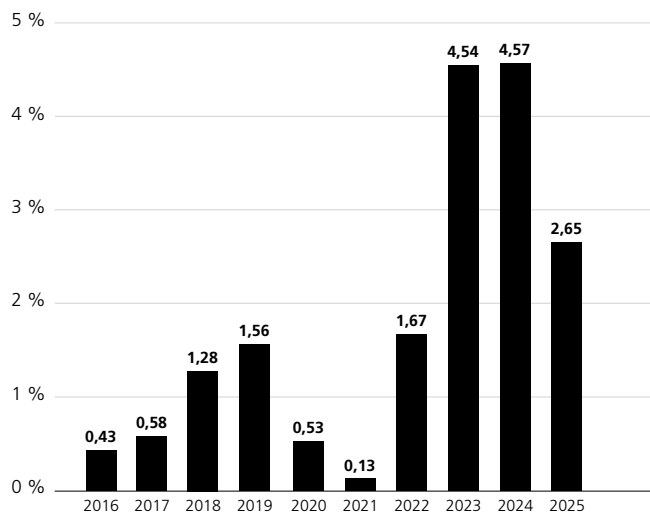
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS

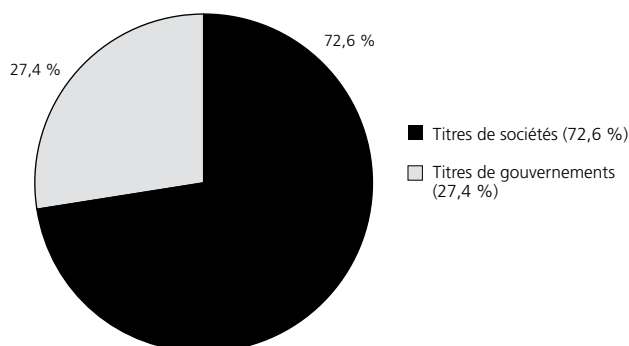


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025



Valeur liquidative totale : **118,2 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Bons du Trésor de l'Ontario, 2,597 %, 2026-05-20	4,6
2 Honda Canada Finance, billets, 2,406 %, 2026-02-17	3,2
3 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2026-07-21	3,2
4 Banque Scotia, taux variable, 2026-06-23	2,8
5 Banque Manuvie du Canada, billets, 2,849 %, 2026-05-10	2,5
6 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2,548 %, 2026-01-14	2,4
7 Ville d'Ottawa, billets, 1,956 %, 2026-01-07	2,4
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2026-03-19	2,3
9 Province de l'Alberta, billets, 2,472 %, 2026-09-03	2,1
10 Ville d'Ottawa, billets, 2,197 %, 2026-01-28	2,1
11 Storm King Funding, billets, 2,641 %, 2026-01-13	1,9
12 Credit Union Central of Alberta, billets, 2,268 %, 2026-01-28	1,9
13 Banque Royale du Canada, taux variable, 2026-11-12	1,7
14 Inter Pipeline (Corridor), billets, 2,418 %, 2026-03-23	1,7
15 Banque de Montréal, taux variable, 2026-09-17	1,6
16 Volkswagen Financial Services, billets, 2,326 %, 2026-01-15	1,6
17 Ville de Calgary, billets, 2,329 %, 2026-03-23	1,5
18 Inter Pipeline (Corridor), billets, 2,204 %, 2026-01-28	1,5
19 Honda Canada Finance, billets, 2,391 %, 2026-02-09	1,5
20 Bons du Trésor du Québec, 2,332 %, 2026-10-23	1,5
21 Ridge Trust, billets, 2,271 %, 2026-01-05	1,3
22 Credit Union Central of Saskatchewan, billets, 2,168 %, 2026-01-13	1,3
23 Ville de Calgary, billets, 2,374 %, 2026-01-19	1,3
24 Banque Manuvie du Canada, billets, 2,461 %, 2026-04-09	1,3
25 Ontario Teachers' Finance Trust, billets, 2,318 %, 2026-04-23	1,3
Total	50,5

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

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

www.fondsfmoq.com.

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*, des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 7,31 %, comparativement à 8,53 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

La performance relative du Fonds a été influencée par la contribution de ses différentes composantes. Du côté des facteurs favorables, la détention d'obligations corporatives canadiennes à courte durée, a contribué positivement au rendement du Fonds, celles-ci ayant bénéficié du resserrement des écarts de crédit observé au cours de la période. À l'inverse, l'exposition aux actions à dividendes élevés ainsi qu'aux stratégies à faible volatilité ont affiché des rendements inférieurs à ceux de leurs indices de référence, ce qui a pesé sur la performance relative dans un contexte de forte progression des marchés boursiers.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX
ÉTATS-UNIS**

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéfices des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéfices et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taïwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,38	0,37	0,36	0,31	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,05	(0,23)	0,07	0,03
Gains (pertes) non réalisés	0,49	0,75	0,70	(1,18)	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,90	1,09	0,75	(0,89)	0,74
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,21	0,19	0,14	0,12
Dividendes	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Gains en capital	—	—	—	0,12	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	0,29	0,28	0,27	0,34	0,19
Actif net à la fin de l'exercice (4)	13,04 \$	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	418 999 \$	379 675 \$	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	32 143 930	30 557 901	27 641 056	27 749 247	27 282 768
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁵⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,52 %	5,09 %	26,77 %	7 %	8 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	— %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,04 \$	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

(5) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

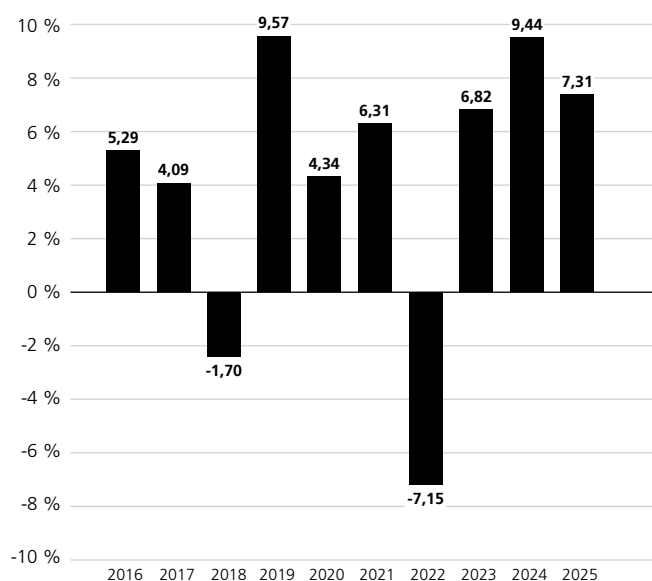
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	7,31 %	8,53 %
3 ans	7,85 %	9,43 %
5 ans	4,37 %	4,47 %
10 ans	4,31 %	5,08 %

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

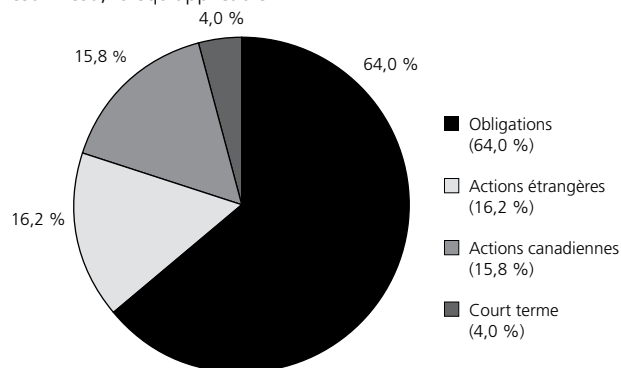
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 419,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	29,0
2 iShares Canadian Short Term Bond Index	4,9
3 BMO obligations de sociétés à court terme	4,8
4 FNB indicial d'obligations de sociétés canadiennes à court terme Vanguard	4,8
5 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,2
6 iShares MSCI Min Vol Canada Index	4,1
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,0
8 FNB indicial FTSE Canada Vanguard	3,9
9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
10 FNB indicial FTSE canadien à dividende élevé Vanguard	3,8
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
12 Vanguard Dividend Appreciation	2,0
13 FNB indicial S&P 500 (couvert en CA\$) Vanguard	1,9
14 iShares Core Dividend Growth	1,9
15 Vanguard High Dividend Yield	1,5
16 FINB BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
17 iShares MSCI USA Min Vol Factor	1,4
18 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,4
19 Vanguard Total Stock Market	1,3
20 iShares Core High Dividend	1,2
21 Banque Nationale du Canada, 4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	1,1
22 Athene Global Funding, 5,113 %, 2029-03-07	1,1
23 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,0
24 Hyundai Capital Canada, 4,895 %, 2029-01-31	1,0
25 Financière Manuvie, 2,818 %, taux variable à partir du 2030-05-13, 2035-05-13	1,0
Total	90,1

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds équilibré conservateur FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers ;
- contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens pour réduire la durée moyenne du portefeuille obligataire ;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Clearbridge. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équilibré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX ;

- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats de change à terme négociés de gré à gré afin de réduire l'exposition totale du Fonds aux fluctuations des taux de change.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 11,06 %, comparativement à 13,58 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé »).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

En 2025, la performance relative du Fonds a été significativement désavantagée par l'allocation sectorielle du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération du secteur des matériaux, dans un contexte de forte appréciation de ce segment, ainsi que la surpondération du secteur industriel, dont la performance a été plus modérée, ont eu un effet défavorable sur le rendement du Fonds. La surpondération des biens de consommation de base et l'exposition aux services de communication ont également pesé sur la performance. L'exposition aux actions canadiennes de petites capitalisations a par ailleurs contribué négativement, cette composante ayant sous-performé son indice de référence. À l'inverse, l'allocation géographique des actions internationales a contribué positivement au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**ÉTATS-UNIS**

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéficiaires des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéficiaires supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéficiaires et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taiwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	1,23	0,71	0,78	0,68	0,58
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	1,55	0,81	0,59	0,36	1,13
Gains (pertes) non réalisés	0,86	1,93	1,45	(3,64)	1,55
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	3,53	3,34	2,70	(2,73)	3,12
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,40	0,37	0,34	0,21	0,14
Dividendes	0,19	0,21	0,19	0,18	0,18
Gains en capital	1,29	—	0,23	0,27	0,94
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	1,88	0,58	0,76	0,66	1,26
Actif net à la fin de l'exercice (4)	33,91 \$	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 051 405 \$	967 824 \$	882 778 \$	826 718 \$	907 836 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	31 008 189	30 007 945	29 930 281	30 014 325	29 344 273
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁵⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,74 %	17,45 %	18,89 %	16 %	21 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	33,91 \$	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

(5) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

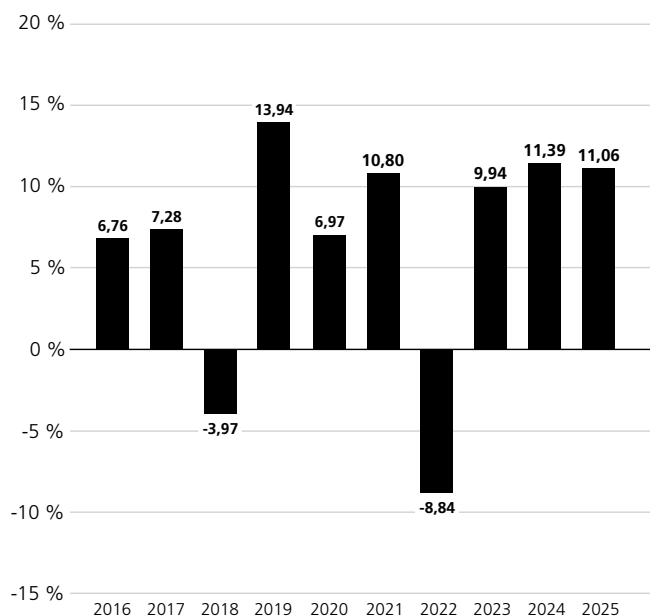
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS OMNIBUS FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	11,06 %	13,58 %
3 ans	10,79 %	13,69 %
5 ans	6,56 %	8,04 %
10 ans	6,30 %	7,72 %

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

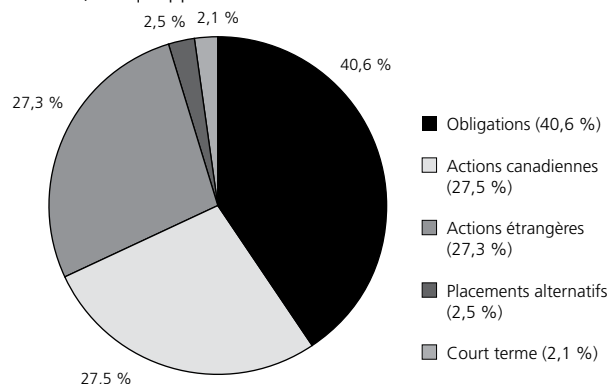
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 1 051,4 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	40,4
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
3 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,2
4 Fonds Gestion privée FMOQ Immobilier et Infrastructure	2,5
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
6 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,7
7 Banque Royale du Canada	1,1
8 Intact Corporation financière	0,6
9 Waste Connections	0,6
10 Constellation Software	0,6
11 Québecor, catégorie B	0,5
12 Banque Nationale du Canada	0,5
13 Banque de Montréal	0,5
14 Canadien Pacifique Kansas City	0,4
15 Shopify, catégorie A	0,4
16 Metro	0,4
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,4
18 Compagnies Loblaw	0,4
19 CGI, catégorie A	0,4
20 Industries Toromont	0,4
21 Société minière Barrick	0,4
22 Restaurant Brands International	0,4
23 Banque Toronto-Dominion	0,4
24 iA Groupe financier	0,4
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,3
Total	87,7

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

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

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds FMOQ a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères ;
- des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur des indices obligataires et sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et des titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à d'autres classes d'obligations en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille ;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, CIBC et Optimum. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa

gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équipondéré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, une portion des actifs a été confié à Gestion privée FMOQ. Cette dernière entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Clearbridge.

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. L'autre tranche est composée de fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'actifs non incluses dans le Fonds actions internationales FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,07 %, comparativement à 15,31 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé »).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

La performance relative du Fonds a été influencée par la contribution de ses différentes composantes. La sous-performance du portefeuille d'actions canadiennes, principalement attribuable aux choix d'allocation sectorielle, a constitué un facteur défavorable important en 2025. Par ailleurs, les investissements en titres immobiliers américains ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, ce qui a également pesé sur la performance relative. L'exposition aux actions étrangères à faible volatilité a aussi contribué négativement, ces stratégies ayant sous-performé leurs marchés de référence au cours de la période. Ces facteurs défavorables ont été partiellement atténués par le mix géographique des actions internationales avec la surpondération des actions émergentes et la sous-pondération des actions américaines.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**ÉTATS-UNIS**

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéficiaires des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéficiaires supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéficiaires et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taiwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	1,54	0,93	0,97	0,85	0,73
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	1,42	1,11	0,15	1,20	1,12
Gains (pertes) non réalisés	1,71	2,82	1,68	(4,83)	2,53
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	4,42	4,63	2,58	(3,00)	4,12
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,49	0,62	0,17	0,39	0,64
Dividendes	0,22	0,24	0,21	0,20	0,20
Gains en capital	1,18	—	0,29	0,84	0,32
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	1,89	0,86	0,67	1,43	1,17
Actif net à la fin de l'exercice (4)	39,42 \$	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	441 552 \$	392 780 \$	353 727 \$	332 822 \$	357 897 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 200 443	10 650 320	10 685 197	10 677 004	10 034 348
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁵⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,54 %	13,38 %	19,46 %	17 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	39,42 \$	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

(5) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

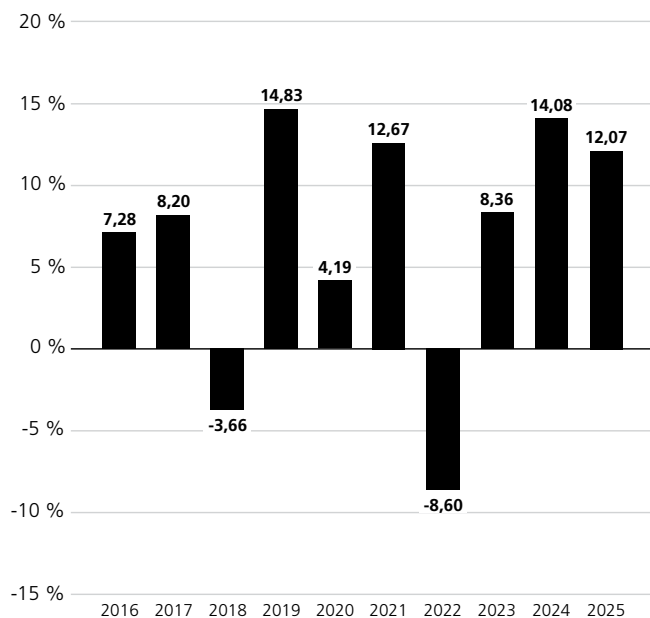
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 2 %, FTSE Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	12,07 %	15,31 %
3 ans	11,48 %	16,13 %
5 ans	7,37 %	10,00 %
10 ans	6,68 %	9,14 %

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

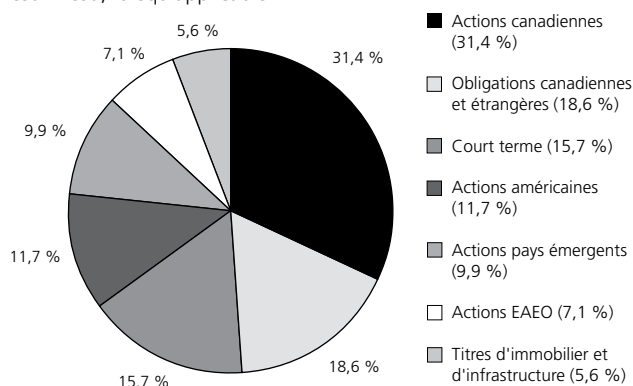
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : **441,6 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	27,3
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,8
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,2
4 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	5,5
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,6
6 Vanguard Emerging Markets Government Bond	3,2
7 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,5
8 iShares Global Infrastructure	2,2
9 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	2,2
10 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,1
11 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,7
12 Vanguard Real Estate	1,6
13 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,6
14 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
15 Banque Royale du Canada	1,1
16 Intact Corporation financière	0,7
17 Waste Connections	0,6
18 Québecor, catégorie B	0,6
19 Constellation Software	0,6
20 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,5
21 Banque Nationale du Canada	0,5
22 Banque de Montréal	0,5
23 Metro	0,5
24 Canadien Pacifique Kansas City	0,5
25 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
Total	98,6

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-7,9
2 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,6
3 Contrats à terme sur le S&P 500	-2,9
Total	-15,4

* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds de placement FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 13,04 %, comparativement à 19,01 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé »).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

L'allocation sectorielle des actions canadiennes a constitué le principal facteur défavorable à la performance globale du Fonds. L'absence d'exposition au secteur des matériaux, dans un contexte de forte appréciation de ce segment, a exercé un effet négatif significatif sur le rendement. La surpondération des services de communication et des biens de consommation de base, dont les performances ont été plus modérées, a également pesé sur les résultats. À l'inverse, la surpondération du secteur financier et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué favorablement au rendement relatif, atténuant partiellement les effets défavorables observés. Par ailleurs, la valeur ajoutée découlant de la gestion active des portefeuilles d'obligations et d'actions privilégiées détenus par le Fonds a eu un impact positif sur la performance.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,46	0,45	0,45	0,34	0,33
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,41	(0,13)	0,45	0,44
Gains (pertes) non réalisés	0,83	0,90	0,69	(1,25)	1,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	1,66	1,62	0,89	(0,59)	1,86
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,02	0,05	—	—
Dividendes	0,29	0,30	0,26	0,22	0,20
Gains en capital	0,15	—	—	0,04	—
Remboursement de capital	—	—	—	0,04	0,10
Distributions totales (3)	0,46	0,32	0,31	0,30	0,30
Actif net à la fin de l'exercice (4)	14,11 \$	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	211 286 \$	187 686 \$	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 979 420	14 550 503	14 399 728	14 548 499	14 256 183
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,64 %	48,44 %	59,56 %	91 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,11 \$	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$

⁽¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

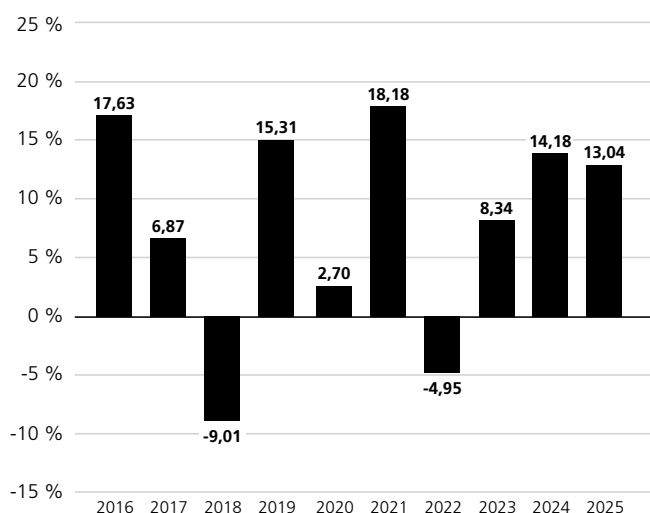
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 27 %, Indice de dividendes composés S&P/TSX à 60 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 10 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	13,04 %	19,01 %
3 ans	11,82 %	14,24 %
5 ans	9,45 %	10,70 %
10 ans	7,84 %	8,87 %

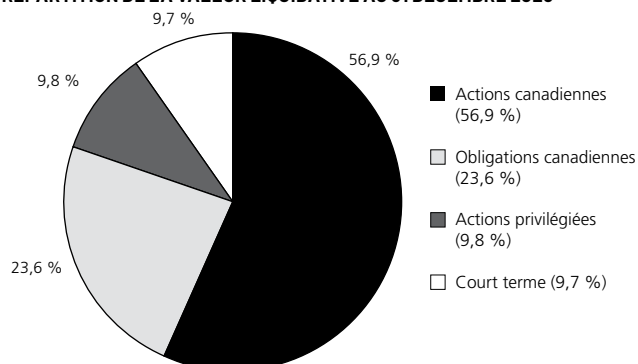
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025



Valeur liquidative totale : 211,3 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,8
2 Banque Royale du Canada	4,0
3 Banque Nationale du Canada	3,6
4 Banque de Montréal	3,3
5 Québecor, catégorie B	3,1
6 iA Groupe financier	2,6
7 Power Corporation du Canada	2,6
8 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	2,6
9 Fortis	2,6
10 Metro	2,5
11 Compagnies Loblaw	2,4
12 Industries Toromont	2,4
13 Intact Corporation financière	2,3
14 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-06-01	2,0
15 Financière Sun Life	2,0
16 Constellation Software	2,0
17 Restaurant Brands International	1,9
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
19 Rogers Communications, catégorie B	1,8
20 Groupe TMX	1,7
21 Pembina Pipeline	1,7
22 Keyera	1,6
23 Canadien Pacifique Kansas City	1,6
24 Dollarama	1,6
25 TELUS	1,5
Total	65,0

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

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

www.fondsfoq.com.

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

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

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,36 %, comparativement à 2,64 % pour son indice de référence, le FTSE Canada – Univers obligataire.

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

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

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, des investissements ont été faits dans le Fonds par d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	644 111 \$	608 771 \$	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	61 971 182	58 353 434	50 916 046	43 142 568	36 130 649
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,14 %	27,21 %	26,2 %	9 %	23 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

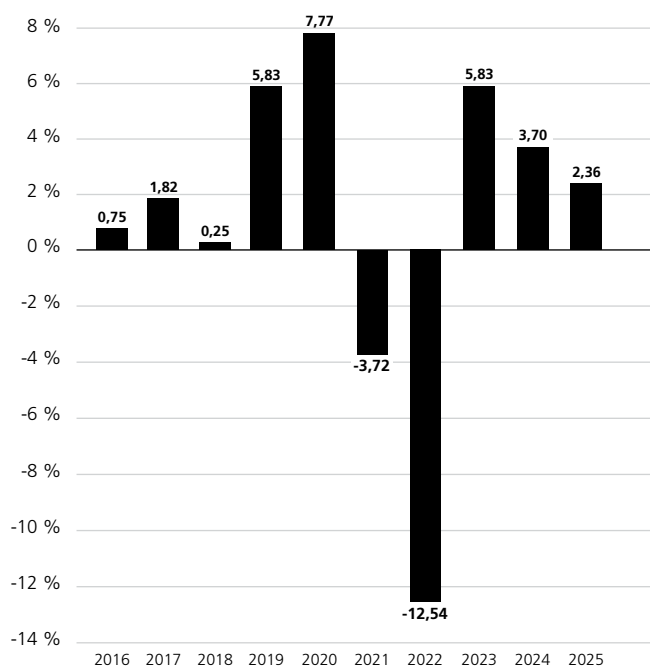
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE Canada – univers obligataire.

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

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

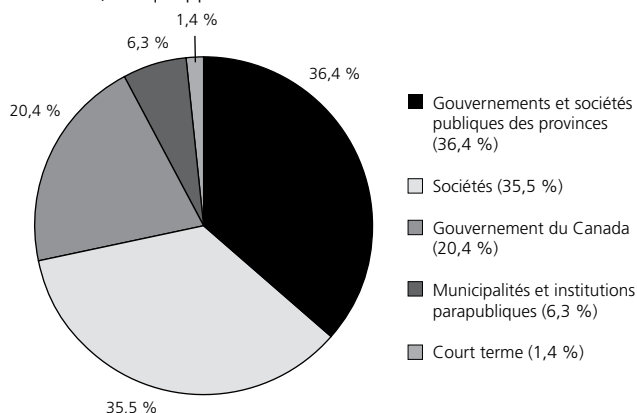
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : **644,1 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

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

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

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toute classe et de toute catégorie, incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une Bourse ;
- des fonds d'investissement investit principalement dans le marché boursier canadien ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Clearbridge. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équilibré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 19,63 %, comparativement à 31,68 % pour son indice de référence, le S&P/TSX Composé.

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

En 2025, la performance relative du Fonds a été influencée de façon significative par son allocation sectorielle. La sous-pondération du secteur des matériaux, dans un contexte de forte appréciation de ce segment, ainsi que la surpondération du secteur industriel, dont la performance a été plus modérée, ont eu un effet défavorable sur le rendement. La surpondération des biens de consommation de base et l'exposition aux services de communication ont également pesé sur la performance. Par ailleurs, la contribution du mandat d'actions canadiennes de petites capitalisations a été négative, celui-ci ayant sous-performé son indice de référence. Ces facteurs ont été partiellement compensés par la sous-pondération du secteur de l'énergie, qui a contribué positivement aux résultats du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	34,01 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	1,07	0,92	0,85	0,75	0,66
Total des charges	(0,42)	(0,37)	(0,33)	(0,31)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	2,87	0,96	0,52	0,32	2,46
Gains (pertes) non réalisés	3,13	3,91	1,67	(2,84)	3,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	6,65	5,42	2,71	(2,08)	5,96
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,39	0,45	0,40	0,34	0,27
Gains en capital	1,82	—	0,11	0,39	1,44
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	2,21	0,45	0,51	0,73	1,71
Actif net à la fin de l'exercice (4)	38,45 \$	34,01 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	76 588 \$	62 730 \$	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 992 057	1 844 287	1 740 024	1 683 023	1 418 462
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	40,30 %	35,08 %	58,22 %	16 %	48 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05 %	0,08 %	0,10 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	38,45 \$	34,01 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

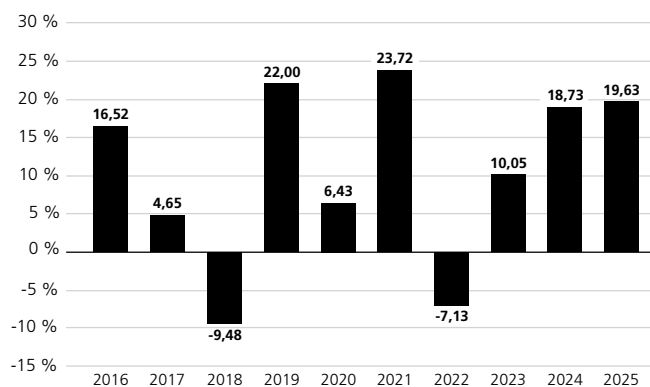
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	19,63 %	31,68 %
3 ans	16,06 %	21,42 %
5 ans	12,43 %	16,09 %
10 ans	9,92 %	12,66 %

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

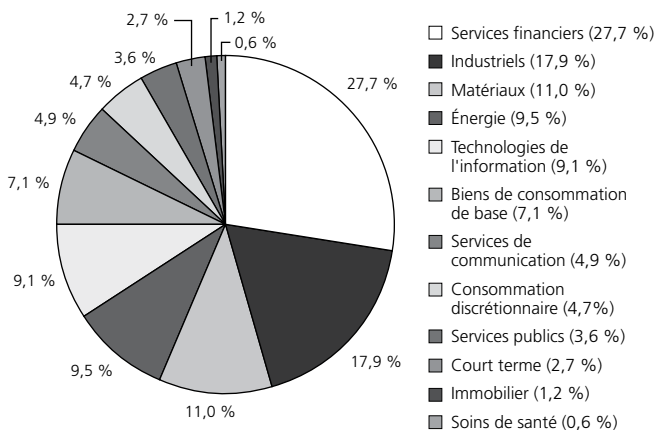
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 76,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	15,0
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,3
3 Banque Royale du Canada	3,8
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
5 Intact Corporation financière	2,3
6 Waste Connections	2,1
7 Constellation Software	2,0
8 Québecor, catégorie B	2,0
9 Banque Nationale du Canada	1,8
10 Banque de Montréal	1,8
11 Metro	1,6
12 Canadien Pacifique Kansas City	1,6
13 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6
14 Compagnies Loblaw	1,5
15 CGI, catégorie A	1,5
16 Shopify, catégorie A	1,5
17 Industries Toromont	1,5
18 Restaurant Brands International	1,4
19 iA Groupe financier	1,4
20 Société minière Barrick	1,3
21 Banque Toronto-Dominion	1,3
22 RB Global	1,3
23 Thomson Reuters	1,2
24 Element Fleet Management	1,2
25 CCL Industries, catégorie B	1,2
Total	60,8

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à **1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers liés aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) et aux marchés émergents;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire;
- une première tranche a été confiée à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI Monde;
- une seconde tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 500 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat couvertes;
- une troisième tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- une quatrième tranche est exposée aux marchés de l'Australie, de l'Europe et de l'Extrême-Orient au moyen de fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers d'actions internationales excluant les États-Unis;
- une dernière tranche du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,39 %, comparativement à 14,96 % pour son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

La performance du Fonds a bénéficié de son allocation géographique, laquelle s'est avérée favorable en 2025. La sous-pondération des titres américains, de même que la surpondération des titres européens, ont contribué positivement à sa performance relative. L'exposition du Fonds aux marchés émergents a également eu un impact favorable sur le rendement. Cet effet a toutefois été partiellement atténué par l'exposition aux actions américaines de petites capitalisations, lesquelles ont sous-performé leur indice de référence. Par ailleurs, la sélection des titres au sein de la portion du portefeuille gérée de façon active a eu un effet défavorable sur la performance du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéfices des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéfices et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taïwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, des investissements ont été faits dans le Fonds par d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,51	0,47	0,43	0,35	0,36
Total des charges	(0,30)	(0,27)	(0,24)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,28	1,21	0,43	0,21	0,65
Gains (pertes) non réalisés	1,43	1,83	1,65	(2,40)	2,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,92	3,24	2,27	(2,06)	2,78
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,20	0,21	0,18	0,13	0,10
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	1,11	—	0,21	0,23	0,21
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	1,31	0,21	0,39	0,36	0,31
Actif net à la fin de l'exercice (4)	21,92 \$	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	515 401 \$	468 970 \$	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 508 668	23 069 200	24 190 026	23 348 450	21 859 045
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,30 %	13,54 %	12,38 %	8 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,92 \$	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

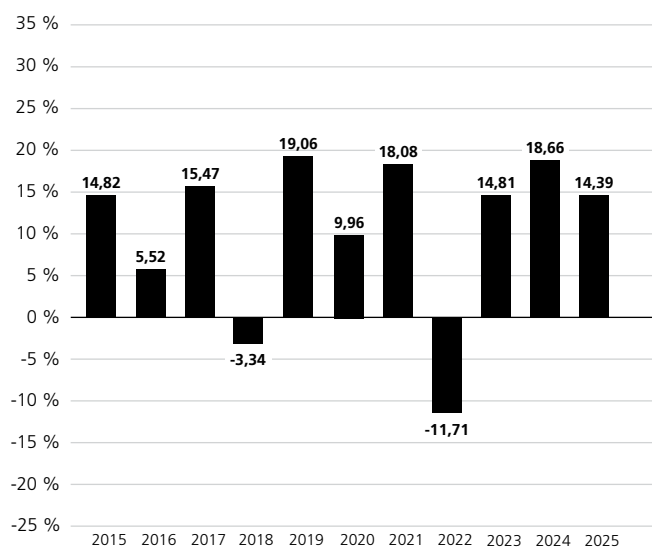
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	14,39 %	14,96 %
3 ans	15,94 %	21,65 %
5 ans	10,19 %	13,73 %
10 ans	9,62 %	12,03 %

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

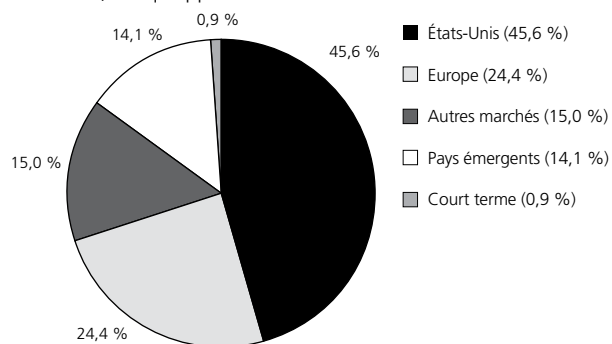
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 515,4 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	16,2
2 Vanguard FTSE Developed Markets	16,0
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,5
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	6,2
5 Alphabet, catégorie A	2,9
6 Microsoft	2,8
7 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	2,2
8 Moody's	1,5
9 NVIDIA	1,4
10 Mastercard, catégorie A	1,3
11 Apple	1,2
12 AutoZone	1,2
13 CME Group	0,9
14 ASML Holding	0,9
15 TJX Companies	0,9
16 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,8
17 InterContinental Hotels Group	0,8
18 Compagnie Financière Richemont, catégorie A	0,8
19 Johnson & Johnson	0,8
20 MSCI, catégorie A	0,7
21 Sherwin-Williams Company	0,7
22 Oracle	0,7
23 Amazon.com	0,7
24 Keyence	0,7
25 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	69,4

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions internationales FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfmoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à info@fondsfmoq.com, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre d'exclusion éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion éthique que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée. Le gestionnaire utilise ses propres outils d'évaluation de la performance ESG dans sa gestion. Il fait également appel aux services de firmes externes spécialisées de même qu'à ses propres analyses pour choisir des sociétés, en fonction de

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

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

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 8,71 %, comparativement à 14,61 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé »).

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

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

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

MARCHÉS INTERNATIONAUX ÉTATS-UNIS

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéfices des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéfices et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taïwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	15,84 \$	14,01	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,45	0,41	0,38	0,29	0,28
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,33	0,42	(0,24)	0,02	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,77	1,39	1,41	(1,44)	1,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	1,36	2,05	1,40	(1,28)	1,35
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,15	0,14	0,08	0,02
Dividendes	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09
Gains en capital	—	—	—	0,01	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	0,25	0,23	0,21	0,16	0,11
Actif net à la fin de l'exercice (4)	16,95 \$	15,84	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	219 853 \$	190 273 \$	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	12 967 940	12 015 906	10 849 425	10 375 299	9 585 386
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,49 %	55,51 %	65,07 %	80 %	106 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	— %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,95 \$	15,84 \$	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

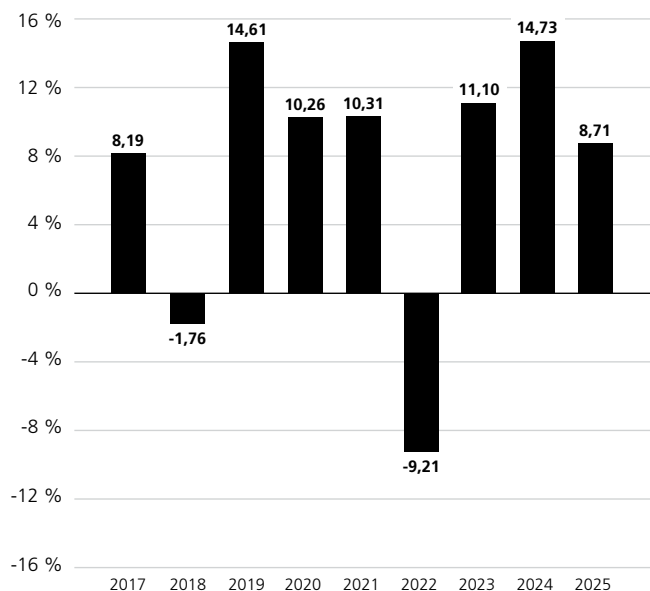
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

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

- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

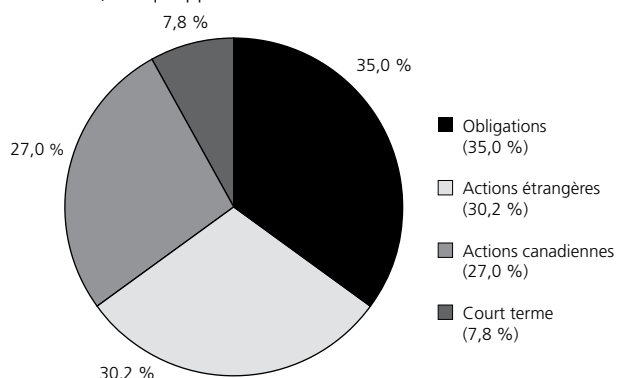
COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 219,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

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

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

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : www.sedarplus.com



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans le site Internet www.fondsfoq.com ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Westmount (Québec) H3Z 3C1.