

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://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, soit entre 65 % et 90 %, est confiée à CIBC qui les gère selon 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. Une autre partie des actifs, soit entre 10 % et 25 %, est confiée à Nymbus qui les gère activement, 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., soit entre 0 % et 10 % des actifs du Fonds, est investie en fonds obligataires indiciaires 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 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,70 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,23 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a bénéficié du resserrement des écarts de crédit des obligations d'entreprises canadiennes.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le taux des obligations canadiennes à échéance 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %, reflet de la hausse soutenue du taux directeur amorcée en 2022 par la Banque du Canada. En avril, la publication de données d'inflation supérieures aux attentes a entraîné une pression à la hausse, propulsant le taux 10 ans à un sommet annuel de 3,85 %. Cependant, le ralentissement de l'activité économique canadienne ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes ont favorisé un repli progressif, ramenant ce taux à 3,23 % en fin d'année. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,23 % en 2024. Cette performance positive s'explique principalement par le resserrement des écarts de crédit ainsi que la baisse des taux des obligations à court et moyen terme.

### 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)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>10,31 \$</b>	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,38	0,36	0,34	0,35	0,37
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,23)	(0,03)	—	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,16	0,59	(1,61)	(0,65)	0,64
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,40</b>	0,61	(1,41)	(0,43)	0,90
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,24	0,22	0,22	0,23
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,26</b>	0,24	0,22	0,23	0,23
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>10,43 \$</b>	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$

(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<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>608 771 \$</b>	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$	413 642 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>58 353 434</b>	50 916 046	43 142 568	36 130 649	33 516 213
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>27,21 %</b>	26,2 %	9 %	23 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,43 \$</b>	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$

(1) Données aux 31 décembre des périodes comptables indiquées.

(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.

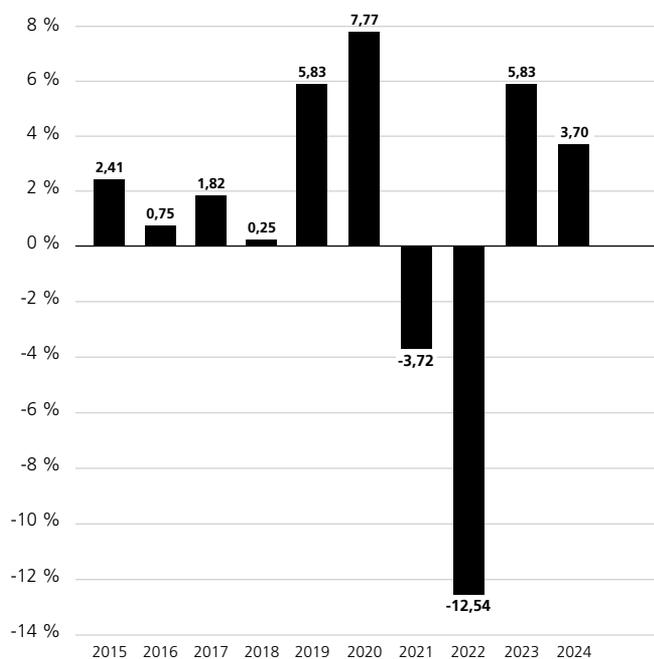
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	3,70 %	4,23 %
<b>3 ans</b>	-1,36 %	-0,60 %
<b>5 ans</b>	-0,08 %	0,79 %
<b>10 ans</b>	1,05 %	1,98 %

- 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.

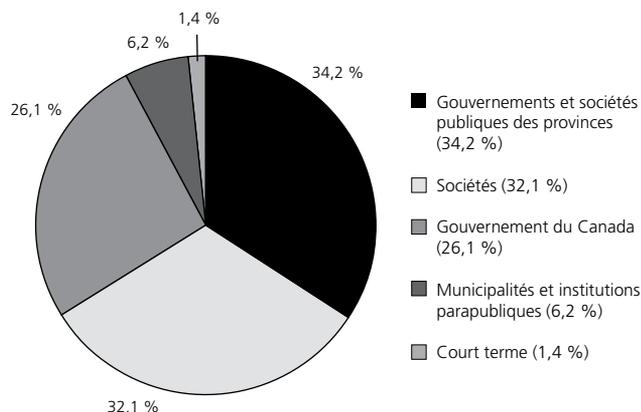
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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 2024

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 : 608,8 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	2,4
2 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2029-09-01	1,5
3 Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	1,5
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,2
6 Fonds de placement immobilier Allied, série I, 3,095 %, 2032-02-06	1,1
7 Sagicor Financier, 6,359 %, 2029-06-20	1,1
8 Sagen MI Canada, 3,261 %, 2031-03-05	1,1
9 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	1,1
10 Original Wempi, 7,791 %, 2027-10-04	1,0
11 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,0
12 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,0
13 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	0,9
14 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-08-01	0,8
15 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	0,8
16 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2034-06-01	0,8
17 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2055-12-01	0,8
18 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,7
19 Independent Order of Foresters, série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	0,7
20 Fonds de placement immobilier Artis, série E, 5,600 %, 2025-04-29	0,7
21 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 102, 1,100 %, 2026-12-15	0,7
22 National Australia Bank, série MPLÉ, subordonné, 3,515 %, taux variable à partir du 2025-06-12, 2030-06-12	0,7
23 Province de l'Ontario, 4,150 %, 2054-12-02	0,7
24 Pembina Pipeline, série 4, 4,810 %, 2044-03-25	0,6
25 Municipalité régionale de Peel, 3,850 %, 2042-10-30	0,6
<b>Total</b>	<b>24,9</b>

\* 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.fondsfoq.com](http://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](http://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](http://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.