

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2024

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	6
Fonds équilibré conservateur FMOQ	13
Fonds omnibus FMOQ	22
Fonds de placement FMOQ	33
Fonds revenu mensuel FMOQ	43
Fonds obligations canadiennes FMOQ	57
Fonds actions canadiennes FMOQ	72
Fonds actions internationales FMOQ	80
Fonds omniresponsable FMOQ	97
Notes complémentaires aux états financiers	110

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

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

Autre point

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion non modifiée le 19 mars 2024.

Autres informations

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.*¹

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A132738

Montréal, Canada
31 mars 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	7 749 \$	17 121 \$
Placements à la juste valeur	122 142 385	119 394 324
Souscriptions à recevoir	233 389	296 629
Intérêts à recevoir et autres	65 858	23 274
	<u>122 449 381</u>	<u>119 731 348</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	18 771	39 197
Parts rachetées à payer	1 376 603	1 482 577
	<u>1 395 374</u>	<u>1 521 774</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>121 054 007 \$</u>	<u>118 209 574 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>12 088 452</u>	<u>11 804 406</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

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

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	5 943 807 \$	4 767 982 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	467	275
	<u>5 944 274</u>	<u>4 768 257</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	549 681	440 419
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 768	976
	<u>552 449</u>	<u>441 395</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>5 391 825 \$</u>	<u>4 326 862 \$</u>
	<u>0,45 \$</u>	<u>0,45 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>11 999 223</u>	<u>9 587 292</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>118 209 574 \$</u>	<u>68 705 559 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	145 070 865	163 403 362
Distributions réinvesties	5 125 223	4 094 053
Montant global des rachats de parts rachetables	(147 351 657)	(117 993 400)
	<u>2 844 431</u>	<u>49 504 015</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 391 825</u>	<u>4 326 862</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(5 391 823)	(4 326 862)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>121 054 007 \$</u>	<u>118 209 574 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 391 825 \$	4 326 862 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	516 003 948	781 039 713
Achat de placements	(518 752 009)	(830 629 684)
Intérêts à recevoir et autres	(42 584)	3 962
Charges à payer	(20 426)	17 505
	<u>(2 811 071)</u>	<u>(49 568 504)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>2 580 754</u>	<u>(45 241 642)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	145 134 105	163 535 371
Montant global des rachats de parts rachetables	(147 457 631)	(118 069 807)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(266 600)	(232 809)
	<u>(2 590 126)</u>	<u>45 232 755</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(2 590 126)</u>	<u>45 232 755</u>
Diminution de la trésorerie	(9 372)	(8 887)
Trésorerie au début de l'exercice	17 121	26 008
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>7 749 \$</u>	<u>17 121 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	5 897 368 \$	4 804 901 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Merit Trust Senior, billets				
3,659 %, 2025-04-30	100 000 \$	98 811 \$	98 811 \$	
3,654 %, 2025-05-13	1 500 000	1 480 288	1 480 288	
2,847 %, 2025-09-25	325 000	318 346	318 346	
Nestlé Capital Canada, billets				
3,064 %, 2025-01-21	1 485 000	1 482 386	1 482 386	
Plaza Trust, billets				
3,637 %, 2025-06-25	1 500 000	1 474 150	1 474 150	
3,773 %, 2025-06-30	300 000	294 490	294 490	
Prime Trust, billets				
3,655 %, 2025-05-13	1 700 000	1 677 659	1 677 659	
3,692 %, 2025-05-28	700 000	689 676	689 676	
Pure Grove Funding, billets				
4,196 %, 2025-01-09	500 000	499 483	499 483	
Ridge Trust, billets				
3,971 %, 2025-03-05	1 000 000	993 085	993 085	
3,883 %, 2025-03-28	100 000	99 083	99 083	
3,603 %, 2025-08-14	300 000	293 454	293 454	
2,668 %, 2025-10-02	1 700 000	1 666 500	1 666 500	
Safe Trust, billets				
3,956 %, 2025-03-24	2 010 000	1 992 078	1 992 078	
3,669 %, 2025-05-07	625 000	617 121	617 121	
3,671 %, 2025-05-09	300 000	296 158	296 158	
SOUND Trust, billets				
3,956 %, 2025-03-24	1 250 000	1 238 855	1 238 855	
3,835 %, 2025-04-22	1 000 000	988 369	988 369	
STABLE Trust, billets				
3,693 %, 2025-04-25	600 000	593 100	593 100	
3,696 %, 2025-05-05	575 000	567 812	567 812	
Storm King Funding, billets				
3,512 %, 2025-01-14	600 000	599 193	599 193	
3,770 %, 2025-07-14	1 100 000	1 078 283	1 078 283	
SURE Trust, billets				
4,362 %, 2025-01-30	700 000	697 499	697 499	
Toyota Crédit Canada, billets				
3,154 %, 2025-02-05	1 135 000	1 131 480	1 131 480	
3,875 %, 2025-06-02	1 760 000	1 731 871	1 731 871	
Volkswagen Financial Services, billets				
3,225 %, 2025-01-17	1 400 000	1 397 900	1 397 900	
Zeus Receivables Trust, billets				
3,652 %, 2025-05-09	1 500 000	1 480 886	1 480 886	
		<u>79 883 186</u>	<u>79 883 186</u>	
Total des titres de marché monétaire canadiens		<u>103 128 119</u>	<u>103 128 119</u>	

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations canadiennes				15,7
Sociétés				
Banque Canadienne				
Impériale de Commerce				
taux variable, 2025-03-27	2 000 000 \$	2 000 000 \$	2 000 000 \$	
3,300 %, 2025-05-26	740 000	735 255	735 255	
taux variable, 2025-06-13	375 000	375 000	375 000	
Banque de Montréal				
taux variable, 2025-04-28	1 200 000	1 200 000	1 200 000	
taux variable, 2025-07-30	600 000	600 000	600 000	
taux variable, 2025-09-18	1 900 000	1 900 000	1 900 000	
Banque HSBC Canada				
3,403 %, 2025-03-24	3 000 000	2 994 909	2 994 909	
Banque Royale du Canada				
taux variable, 2025-03-21	250 000	250 000	250 000	
taux variable, 2025-11-12	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Banque Scotia				
taux variable, 2025-03-24	3 000 000	3 000 000	3 000 000	
taux variable, 2025-06-27	400 000	400 000	400 000	
Honda Canada Finance				
3,444 %, 2025-05-23	3 368 000	3 359 102	3 359 102	
		<u>19 014 266</u>	<u>19 014 266</u>	
Total des placements	122 142 385	\$ 122 142 385	100,9	
Autres éléments d'actif net			<u>(1 088 378)</u>	(0,9)
Actif net			<u>121 054 007</u>	\$ 100,0

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
R-1 (élevé)	61 %	54 %
R-1 (moyen)	31 %	38 %
R-1 (faible)	8 %	8 %

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Marché monétaire		
Sociétés	66,0 %	65,3 %
Municipalités et institutions parapubliques	12,8 %	15,0 %
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	6,4 %	11,4 %
Obligations canadiennes	15,7 %	9,3 %
Autres éléments d'actif net	-0,9 %	-1,0 %

Risque de marché

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

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

a) Risque de change

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

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

c) Risque de prix

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

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2024	31 décembre 2023
FTSE Canada – BT 91 jours	± 3 275 469 \$	3 374 566 \$

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	7 696 354	114 446 031	—	122 142 385
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	17 812 111	101 582 213	—	119 394 324

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	11 804 406	6 860 937
Parts émises	14 486 776	16 317 457
Parts émises au réinvestissement des distributions	511 805	408 832
Parts rachetées	(14 714 535)	(11 782 820)
Parts en circulation à la fin	12 088 452	11 804 406

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	8 020 149	8 111 234

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 902 043 \$	1 031 079 \$
Placements à la juste valeur	376 319 280	318 980 287
Souscriptions à recevoir	408 568	529 976
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	12 976 612	2 971 587
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 128 143	867 293
	392 734 646	324 380 222

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	73 209	89 142
Parts rachetées à payer	10 190	107 403
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	12 976 612	2 971 587
	13 060 011	3 168 132

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **379 674 635 \$** 321 212 090 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **30 557 901** 27 641 056

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **12,42 \$** 11,62 \$

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

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 429 658 \$	1 872 544 \$
Revenus de dividendes	5 522 060	5 822 868
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	37 955	32 768
Distributions reçues des fonds sous-jacents	2 719 072	2 195 892
Écart de conversion sur devises étrangères	(902)	(325)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	1 352 340	(6 405 454)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	22 095 158	19 488 844
	<u>34 155 341</u>	<u>23 007 137</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 197 332	2 058 652
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 520	3 982
Retenues d'impôts	212 658	206 206
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	4 431	26 341
	<u>2 421 941</u>	<u>2 295 181</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>31 733 400 \$</u>	<u>20 711 956 \$</u>
	<u>1,09 \$</u>	<u>0,75 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>29 038 222</u>	<u>27 719 953</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>321 212 090 \$</u>	<u>309 269 016 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	98 081 809	34 293 899
Distributions réinvesties	8 180 612	7 517 908
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 326 699)	(43 012 483)
	<u>34 935 722</u>	<u>(1 200 676)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>31 733 400</u>	<u>20 711 956</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(8 206 577)	(7 568 206)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>379 674 635 \$</u>	<u>321 212 090 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 733 400 \$	20 711 956 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	902	325
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(1 352 340)	6 405 454
Gain net non réalisé	(22 095 158)	(19 488 844)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(2 719 072)	(2 195 892)
Produit de la vente/échéance de placements	59 783 740	232 355 642
Achat de placements	(90 968 024)	(232 103 739)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(10 005 025)	(2 971 587)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(260 850)	(197 542)
Charges à payer	(15 933)	(4 045)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	10 005 025	2 971 587
	<u>(57 626 735)</u>	<u>(15 228 641)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(25 893 335)</u>	<u>5 483 315</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	98 203 217	34 370 852
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 423 912)	(43 002 151)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(25 965)	(50 298)
	<u>26 753 340</u>	<u>(8 681 597)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>26 753 340</u>	<u>(8 681 597)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>10 959</u>	<u>(5 856)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	870 964	(3 204 138)
	<u>1 031 079</u>	<u>4 235 217</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 902 043 \$</u>	<u>1 031 079 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 303 987 \$	1 459 276 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 174 202 \$	5 821 628 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				29,4	Obligations				16,3
Fonds obligations canadiennes FMOQ	10 699 102	118 914 796 \$	111 618 164 \$		Obligations canadiennes				15,1
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires				18,0	Municipalités et institutions parapubliques				0,6
BMO obligations de sociétés à court terme	1 267 200	17 974 285	17 664 768		Municipalité de Saint-Charles-Borromée	3,550 %, 2025-11-04	25 000 \$	24 940 \$	25 057 \$
iShares Canadian Short Term Bond Index	580 100	15 733 618	15 569 884		Municipalité des Cèdres	5,000 %, 2025-02-26	116 000	115 388	116 208
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	925 100	17 958 334	17 613 904		Réseau de transport de la Capitale	3,550 %, 2025-11-18	100 000	99 792	100 256
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	728 600	17 971 257	17 544 688		Réseau de transport métropolitain	5,000 %, 2025-01-29	20 000	19 942	20 018
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		69 637 494	68 393 244		Ville de Beauharnois	3,900 %, 2025-09-23	100 000	99 738	100 161
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux				17,5	Ville de Brossard	3,550 %, 2025-10-28	30 000	29 912	29 987
BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	177 700	4 258 571	5 249 258		Ville de Gaspé	4,900 %, 2025-01-29	50 000	49 785	50 031
iShares Core Dividend Growth	82 000	3 978 695	7 230 201		Ville de Gatineau	4,900 %, 2025-04-29	220 000	219 608	220 814
iShares Core High Dividend	29 500	3 347 523	4 760 360		Ville de Laval	3,700 %, 2025-10-23	50 000	50 016	50 160
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	2 800	262 594	517 677		Ville de Lévis	5,200 %, 2025-02-26	100 000	99 863	100 212
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	84 400	4 917 188	10 772 072			3,500 %, 2025-11-26	100 000	99 805	100 154
iShares MSCI Minimum Volatility USA Index	119 500	10 098 530	12 146 230			4,700 %, 2026-05-27	90 000	90 357	91 404
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	7 966 332		Ville de Longueuil	4,850 %, 2025-05-06	50 000	49 880	50 229
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	5 850 595			4,500 %, 2025-07-09	66 000	65 860	66 341
Vanguard S&P 500 Index	73 400	3 064 819	6 981 808		Ville de Magog	3,750 %, 2025-10-01	100 000	99 690	100 115
Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	5 082 366		Ville de Mercier	3,500 %, 2025-09-20	139 000	138 124	138 637
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		35 410 380	66 556 899		Ville de Mirabel	5,000 %, 2025-12-12	65 000	65 391	65 878
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens				14,2	Ville de Prévost	4,400 %, 2025-08-29	135 000	135 222	135 634
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	521 600	11 699 864	14 072 768		Ville de Rouyn-Noranda	5,000 %, 2025-06-17	13 000	13 000	13 078
iShares MSCI Min Vol Canada Index ETF	311 200	10 694 500	14 259 184		Ville de Saint-Bruno-de-Montarville	5,000 %, 2025-03-14	40 000	39 896	40 111
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	255 500	8 241 813	12 603 815		Ville de Saint-Jérôme	3,750 %, 2025-09-10	50 000	49 759	50 122
Vanguard MSCI Canada Index	241 100	7 804 897	13 123 073		Ville de Sherbrooke	4,400 %, 2025-04-16	225 000	223 412	225 412
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens		38 441 074	54 058 840		Ville de Terrebonne	3,550 %, 2025-11-25	100 000	99 844	100 188
					Ville de Trois-Rivières	3,650 %, 2025-10-16	200 000	199 398	200 312
					Ville de Varennes	0,900 %, 2025-10-19	65 000	62 111	63 718
							2 240 733	2 254 237	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés					Sociétés (suite)				
14,5					1,2				
Banque canadienne de l'Ouest					TransCanada PipeLines				
5,261 %, 2025-12-20	100 000 \$	101 699 \$	101 778 \$		3,000 %, 2029-09-18	3 130 000 \$	2 862 818 \$	3 034 112 \$	
1,818 %, 2027-12-16	2 865 000	2 492 779	2 744 984				52 229 513	54 787 181	
Banque Canadienne					Total des obligations canadiennes		54 470 246	57 041 418	
Impériale de Commerce					Obligations américaines				
taux variable, 2025-03-27	225 000	225 000	225 056		1,2				
3,300 %, 2025-05-26	60 000	59 061	60 030		Sociétés				
Banque de Montréal					Athene Global Funding				
taux variable, 2025-04-28	100 000	100 000	100 042		5,113 %, 2029-03-07	4 260 000	4 446 844	4 434 404	
taux variable, 2025-07-30	100 000	100 000	100 064		Total des obligations		58 917 090	61 475 822	
taux variable, 2025-09-18	150 000	150 000	150 070		Titres de marché monétaire				
5,039 %, 2028-05-29	4 220 000	4 175 807	4 407 758		3,7				
Banque HSBC Canada					Banner Trust, billets				
3,403 %, 2025-03-24	180 000	179 194	180 106		4,294 %, 2025-02-12	150 000	149 245	149 245	
Banque Royale du Canada					3,691 %, 2025-05-27	75 000	73 901	73 901	
taux variable, 2025-11-12	250 000	250 000	250 080		Banque de Montréal, billets				
2,328 %, 2027-01-28	3 125 000	2 905 978	3 057 388		3,419 %, 2025-02-21	75 000	74 636	74 636	
Banque Scotia					Banque Manuvie du Canada, billets				
2,160 %, 2025-02-03	4 475 000	4 291 055	4 470 011		4,155 %, 2025-01-20	100 000	99 773	99 773	
taux variable, 2025-03-24	275 000	275 000	275 066		3,447 %, 2025-02-03	150 000	149 520	149 520	
taux variable, 2025-06-27	50 000	50 000	50 032		4,008 %, 2025-02-12	30 000	29 859	29 859	
Banque Toronto-Dominion					4,551 %, 2025-04-01	100 000	98 878	98 878	
4,477 %, 2028-01-18	5 565 000	5 556 065	5 710 002		4,784 %, 2025-04-16	275 000	271 232	271 232	
Crédit VW Canada					4,807 %, 2025-04-21	100 000	98 559	98 559	
2,450 %, 2026-12-10	2 760 000	2 556 039	2 699 708		4,505 %, 2025-07-07	100 000	97 732	97 732	
Fédération des caisses					Banque Toronto-Dominion, billets				
Desjardins du Québec					3,172 %, 2025-03-28	285 000	282 861	282 861	
2,856 %, taux variable à partir du 2025-05-26, 2030-05-26	3 025 000	2 895 891	3 018 105		Bay Street Funding Trust, billets				
Fiducie de placement immobilier					3,950 %, 2025-03-26	85 000	84 225	84 225	
Propriétés de Choix					3,557 %, 2025-08-11	150 000	146 810	146 810	
propriétés de Choix série L, 4,178 %, 2028-03-08	2 610 000	2 539 651	2 645 404		Bons du Trésor de l'Ontario				
Financière Manuvie					3,171 %, 2025-02-19	1 225 000	1 219 701	1 219 701	
2,237 %, taux variable à partir du 2025-05-12, 2030-05-12	4 155 000	3 956 297	4 136 521		Bons du Trésor du Canada				
Financière Sun Life					3,584 %, 2025-01-15	250 000	249 632	249 632	
2,800 %, taux variable à partir du 2028-11-21, 2033-11-21	2 915 000	2 508 349	2 816 724		3,401 %, 2025-01-30	150 000	149 582	149 582	
Honda Canada Finance					3,417 %, 2025-02-12	150 000	149 399	149 399	
3,444 %, 2025-05-23	375 000	371 659	375 236		3,286 %, 2025-03-12	400 000	397 460	397 460	
1,337 %, 2026-03-17	2 185 000	2 001 329	2 133 842		3,098 %, 2025-03-27	350 000	347 464	347 464	
Hyundai Capital Canada					Canadian Master Trust, billets				
4,895 %, 2029-01-31	4 100 000	4 136 030	4 248 739		série A, 0,000 %, 2025-05-22	50 000	49 344	49 344	
Metro					série A, 0,000 %, 2025-07-14	125 000	122 545	122 545	
3,390 %, 2027-12-06	3 015 000	2 917 270	3 008 701		Central 1 Credit Union, billets				
North West Redwater Partnership					3,233 %, 2025-02-07	175 000	174 413	174 413	
série M, 2,000 %, 2026-12-01	2 210 000	2 041 882	2 154 336		3,436 %, 2025-02-10	50 000	49 808	49 808	
TELUS					3,078 %, 2025-03-20	1 150 000	1 142 389	1 142 389	
série CZ, 2,750 %, 2026-07-08	2 660 000	2 530 660	2 633 286		3,333 %, 2025-05-20	75 000	74 053	74 053	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)				Titres de marché monétaire (suite)			
	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
			%				%
Credit Union Central of Alberta, billets				Pure Grove Funding, billets			
3,573 %, 2025-03-03	100 000 \$	99 397 \$	99 397 \$	4,195 %, 2025-01-09	50 000 \$	49 948 \$	49 948 \$
3,461 %, 2025-03-10	50 000	49 675	49 675	3,593 %, 2025-08-26	100 000	97 711	97 711
3,388 %, 2025-03-17	100 000	99 299	99 299	Ridge Trust, billets			
3,322 %, 2025-03-19	25 000	24 824	24 824	3,883 %, 2025-03-28	50 000	49 542	49 542
Credit Union Central of Saskatchewan, billets				2,508 %, 2025-10-02	375 000	368 046	368 046
3,219 %, 2025-01-09	75 000	74 941	74 941	Safe Trust, billets			
3,219 %, 2025-01-14	125 000	124 846	124 846	3,835 %, 2025-04-22	125 000	123 546	123 546
Enbridge, billets				SOUND Trust, billets			
3,582 %, 2025-01-09	175 000	174 846	174 846	3,835 %, 2025-04-22	100 000	98 837	98 837
3,546 %, 2025-01-24	275 000	274 360	274 360	3,683 %, 2025-07-18	100 000	98 032	98 032
3,547 %, 2025-01-28	350 000	349 050	349 050	STABLE Trust, billets			
Honda Canada Finance, billets				3,696 %, 2025-05-05	225 000	222 187	222 187
4,257 %, 2025-01-21	75 000	74 817	74 817	Storm King Funding, billets			
4,204 %, 2025-01-27	110 000	109 659	109 659	3,770 %, 2025-07-14	175 000	171 545	171 545
4,167 %, 2025-02-03	200 000	199 227	199 227	SURE Trust, billets			
4,109 %, 2025-03-05	130 000	129 070	129 070	3,740 %, 2025-04-23	275 000	271 852	271 852
3,299 %, 2025-03-12	500 000	496 812	496 812	Toyota Crédit Canada, billets			
4,067 %, 2025-05-05	75 000	73 970	73 970	3,875 %, 2025-06-02	175 000	172 203	172 203
Inter Pipeline (Corridor), billets				Ville de Calgary, billets			
3,227 %, 2025-01-10	50 000	49 956	49 956	3,681 %, 2025-01-14	250 000	249 648	249 648
3,694 %, 2025-01-21	100 000	99 788	99 788	Ville de Montréal, billets			
3,273 %, 2025-01-23	75 000	74 846	74 846	3,193 %, 2025-03-03	800 000	795 685	795 685
3,390 %, 2025-02-11	125 000	124 514	124 514	Volkswagen Financial Services, billets			
3,620 %, 2025-02-14	50 000	49 778	49 778	3,225 %, 2025-01-17	725 000	723 912	723 912
3,357 %, 2025-02-20	150 000	149 300	149 300	Zeus Receivables Trust, billets			
3,500 %, 2025-03-11	50 000	49 667	49 667	3,652 %, 2025-05-09	100 000	98 726	98 726
King Street Funding Trust, billets				3,456 %, 2025-06-18	250 000	246 062	246 062
4,656 %, 2025-03-25	50 000	49 470	49 470	Total des titres de marché monétaire		14 216 311	14 216 311
3,831 %, 2025-04-14	100 000	98 920	98 920	Total des placements		335 537 145	\$ 376 319 280
3,505 %, 2025-05-09	100 000	98 776	98 776	Autres éléments d'actif net		3 355 355	0,9
2,024 %, 2025-05-31	175 000	173 547	173 547	Actif net		379 674 635	\$ 100,0
Lakeshore Trust, billets							
3,147 %, 2025-01-06	100 000	99 948	99 948				
3,770 %, 2025-07-14	75 000	73 519	73 519				
3,577 %, 2025-08-11	50 000	48 931	48 931				
Merit Trust Senior, billets							
2,847 %, 2025-09-25	240 000	235 086	235 086				
Plaza Trust, billets							
3,637 %, 2025-06-25	225 000	221 122	221 122				
Prime Trust, billets							
3,655 %, 2025-05-13	125 000	123 357	123 357				
Province de la Colombie-Britannique, billets							
4,125 %, 2025-02-12	300 000	298 549	298 549				
3,455 %, 2025-09-22	125 000	121 941	121 941				

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	4 874 606 \$	4 972 098 \$

TABLEAU 2

Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2024-12-12	Du 2025-01-06						
au 2024-12-31	au 2025-01-30	Obligations et Titres de marché monétaire	10	12 972 242 \$	268 698 \$	12 962 989 \$	12 976 612 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	0 %	0 %
AA	8 %	15 %
A	72 %	65 %
BBB	20 %	20 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds de placement	29,4 %	30,6 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	18,0 %	16,8 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux	17,5 %	17,2 %
Obligations		
Obligations canadiennes	15,1 %	16,7 %
Obligations américaines	1,2 %	0,0 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens	14,2 %	15,1 %
Titres de marché monétaire	3,7 %	2,9 %
Autres éléments d'actif net	0,9 %	0,7 %

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

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2024

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

Au 31 décembre 2023

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	44 874 000 \$	1 346 220 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14,0 %	0,4 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
5 ans et moins	75 692 133	60 262 257
De 5 à 10 ans	—	2 572 221
10 ans et plus	—	—
Total[75 692 133	62 834 478
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	353 486	347 214
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,1 %	0,1 %

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

c) Risque de prix

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 9 542 832 \$	7 949 970 \$

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

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourses	189 008 983	—	—	189 008 983
Titres de créances	—	45 820 792	—	45 820 792
Fonds de placement	111 618 164	—	—	111 618 164
Placements à court terme	2 933 728	26 937 613	—	29 871 341
	303 560 875	72 758 405	—	376 319 280
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourses	157 907 729	—	—	157 907 729
Titres de créances	—	43 853 834	—	43 853 834
Fonds de placement	98 238 080	—	—	98 238 080
Placements à court terme	834 982	18 145 662	—	18 980 644
	256 980 791	61 999 496	—	318 980 287

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Fonds négociés en bourse

Les positions en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable.

Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1.

Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Placements à court terme

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

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

d) Titre de créance

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	27 641 056	27 749 247
Parts émises	8 207 767	3 029 787
Parts émises au réinvestissement des distributions	679 469	665 239
Parts rachetées	(5 970 391)	(3 803 217)
Parts en circulation à la fin	30 557 901	27 641 056

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	4 527 553	588 797

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

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Valeurs des parts	111 618 166	98 238 086
Opérations d'achat	9 300 000	19 800 000
Opérations de vente	—	—
Gains réalisés	—	—
Distributions reçues	2 719 073	2 195 892

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 041 605 \$	2 442 003 \$
Placements à la juste valeur	966 251 764	879 206 741
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	887 649
Souscriptions à recevoir	252 151	166 579
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 109	14 605
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 126 927	2 066 294
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	484 817	506 041
	970 166 373	885 289 912

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	96 445	134 658
Moins-value non réalisée sur dérivés	972 443	90 210
Parts rachetées à payer	58 589	80 316
Somme à payer pour l'achat de titres	88 251	140 481
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 126 927	2 066 294
	2 342 655	2 511 959

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

967 823 718 \$ 882 777 953 \$

Parts en circulation (notes C et 6)

30 007 945 29 930 281

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

32,25 \$ 29,49 \$

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

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 197 349 \$	3 082 410 \$
Revenus de dividendes	5 326 688	4 586 917
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	24 017	37 965
Distributions reçues des fonds sous-jacents	14 720 152	15 565 528
Écart de conversion sur devises étrangères	11 504	(2 840)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	30 018 830	15 993 665
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(5 782 133)	1 718 175
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	59 471 654	43 440 816
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(1 769 882)	74 376
	<u>103 218 179</u>	<u>84 497 012</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	3 061 472	3 307 820
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	20 668	10 730
Retenues d'impôts	1 793	378
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	222 364	256 505
	<u>3 306 297</u>	<u>3 575 433</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>99 911 882 \$</u>	<u>80 921 579 \$</u>
	<u>3,34 \$</u>	<u>2,70 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>29 953 483</u>	<u>29 918 997</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>882 777 953 \$</u>	<u>826 717 848 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	127 292 857	53 087 064
Distributions réinvesties	17 186 633	22 502 377
Montant global des rachats de parts rachetables	(142 113 004)	(77 846 556)
	<u>2 366 486</u>	<u>(2 257 115)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>99 911 882</u>	<u>80 921 579</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(17 232 603)	(15 786 710)
Gain net réalisé	—	(6 817 649)
	<u>(17 232 603)</u>	<u>(22 604 359)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>967 823 718 \$</u>	<u>882 777 953 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>99 911 882 \$</u>	<u>80 921 579 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(11 504)	2 840
Gain net réalisé	(24 236 697)	(17 711 840)
Gain net non réalisé	(57 701 772)	(43 515 192)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(14 720 152)	(15 565 528)
Produit de la vente/échéance de placements	310 981 248	740 202 427
Achat de placements	(299 599 720)	(718 274 047)
Somme à recevoir pour la vente de titres	5 496	18 071
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	939 367	(1 654 081)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	21 224	(46 376)
Charges à payer	(38 213)	(22 960)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(939 367)	1 654 081
Somme à payer pour l'achat de titres	(52 230)	34 016
	<u>(85 352 320)</u>	<u>(54 878 589)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>14 559 562</u>	<u>26 042 990</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	127 207 285	53 200 973
Montant global des rachats de parts rachetables	(142 134 731)	(78 016 175)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(45 970)	(101 982)
	<u>(14 973 416)</u>	<u>(24 917 184)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(14 973 416)</u>	<u>(24 917 184)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>13 456</u>	<u>(3 096)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(400 398)	1 122 710
Trésorerie au début de l'exercice	2 442 003	1 319 293
	<u>2 041 605 \$</u>	<u>2 442 003 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	896 577 \$	2 873 803 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 352 393 \$	4 524 494 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				74,9	Actions canadiennes (suite)				
Fonds actions internationales					Matériaux (suite)				
FMOQ	13 562 974	129 993 748	\$ 275 719 250	\$	Redevances Aurifères Osisko	57 817	1 278 514	\$ 1 504 977	\$
Fonds d'actions canadiennes					Société aurifère Barrick	25 112	646 420	559 746	
Franklin ClearBridge, série O	186 297	27 912 080	41 361 325		Stella-Jones	5 741	363 593	408 702	
Fonds obligations canadiennes FMOQ	39 061 477	423 529 485	407 508 081		Teck Resources, catégorie B	18 193	1 113 539	1 060 288	
					Wesdome Gold Mines	20 813	277 847	268 696	
					Wheaton Precious Metals	7 018	491 114	567 826	
Total des fonds de placement		581 435 313	724 588 656				13 522 374	15 862 674	
	Nombre d'actions				Produits industriels				4,6
Actions canadiennes				21,3	Adentra	21 860	811 555	811 662	
Énergie				1,7	AG Growth International	7 428	384 001	377 491	
ARC Resources	48 028	964 018	1 252 090		AtkinsRealis Group	8 176	508 435	623 502	
Athabasca Oil	131 292	675 064	699 786		ATS	15 958	623 501	699 599	
Cameco	21 164	1 051 329	1 564 231		Badger Infrastructure Solution	6 834	246 004	245 204	
Canadian Natural Resources	64 356	2 550 291	2 856 119		Bird Construction	10 352	247 456	269 773	
Cenovus Energy	26 672	612 704	581 183		Black Diamond Group	54 067	474 050	508 230	
CES Energy Solutions	29 241	220 637	290 071		Bombardier, catégorie B	2 757	241 803	269 497	
Compagnie Pétrolière					Boyd Group Services	1 029	235 812	223 067	
Impériale	2 460	219 449	217 931		Brookfield Business, catégorie A	15 736	420 600	552 491	
Enbridge	45 915	2 355 518	2 801 274		Brookfield Business Partners, unités	12 231	302 990	414 631	
Gibson Energy	12 040	296 998	294 739		CAE	6 796	177 932	248 054	
Kelt Exploration	30 987	197 817	217 529		Canadien Pacifique Kansas City	51 420	4 280 945	5 351 794	
Keyera	6 475	277 884	284 641		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	29 437	3 388 194	4 296 919	
NexGen Energy	12 428	133 513	117 817		Element Fleet Management	101 918	2 203 539	2 961 737	
North American Construction Group	31 216	803 238	967 072		Finning International	9 193	366 228	350 161	
Pembina Pipeline	4 116	177 325	218 601		GFL Environmental	14 150	697 322	906 732	
PHX Energy Services	23 728	201 861	221 145		Groupe Aecon	10 387	149 451	282 734	
Secure Energy Services	53 639	654 403	872 170		Hammond Power Solutions	3 583	423 830	458 803	
Suncor Énergie	31 248	1 283 731	1 603 335		Industries Toromont	26 923	1 868 103	3 059 530	
TC Énergie	3 510	183 771	235 135		MDA Space	46 848	716 028	1 383 421	
TerraVest Industries	7 501	583 548	838 612		Parkit Enterprise	356 231	307 987	181 678	
Topaz Energy	10 692	287 231	297 772		Quincaillerie Richelieu	5 394	189 219	210 582	
Tourmaline Oil	3 759	219 092	250 049		RB Global	29 665	2 672 300	3 848 737	
Trican Well Service	65 916	300 801	338 149		Savaria	35 929	601 013	714 628	
		14 250 223	17 019 451		Stantec	23 894	1 636 665	2 694 765	
Matériaux				1,6	TFI International	2 929	527 940	568 929	
Alamos Gold, catégorie A	57 005	1 210 447	1 511 773		Thomson Reuters	23 768	2 859 175	5 486 130	
Artemis Gold	42 717	417 267	587 359		Waste Connections	16 777	2 548 055	4 137 208	
Aya Gold & Silver	19 749	180 999	212 104		WSP Global	8 609	1 421 014	2 177 733	
Capstone Copper	49 106	390 101	436 552		Zedcor	85 568	279 452	299 488	
CCL Industries, catégorie B	37 172	2 165 070	2 748 869				31 810 599	44 614 910	
Champion Iron	69 332	324 298	359 140		Consommation discrétionnaire				1,3
First Quantum Minerals	12 625	251 917	233 941		Aritzia	14 859	616 907	794 065	
Foran Mining	41 118	168 805	161 594		BRP	3 823	278 950	279 882	
Franco-Nevada	3 378	550 097	570 612		D2L	15 333	238 443	297 307	
G Mining Ventures	60 164	562 101	649 771		Dollarama	35 976	1 925 725	5 046 713	
IAMGOLD	37 646	186 764	279 710		Groupe Dynamite	29 874	627 278	581 049	
Kinross Gold	62 902	590 630	839 742		KITS Eyecare	21 106	209 273	177 924	
Lundin Gold	8 767	256 003	268 796		Magna International, catégorie A	3 483	236 641	209 259	
Mines Agnico Eagle	19 096	1 545 695	2 147 536		Pollard Banknote	4 145	108 010	99 480	
Nutrien	3 489	271 994	224 412		Restaurant Brands International	36 840	3 202 747	3 451 540	
Pan American Silver	8 959	279 159	260 528						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	
Consommation discrétionnaire (suite)					Technologies de l'information					2,7
Société Canadian Tire, catégorie A	1 492	216 257 \$	225 620 \$		Celestica	1 970	82 619 \$	261 340 \$		
Spin Master	21 232	719 795	719 128		CGI, catégorie A	28 952	2 993 330	4 553 571		
Vêtements de Sport Gildan	12 368	629 919	836 695		Computer Modelling Group	13 819	137 484	147 172		
		<u>9 009 945</u>	<u>12 718 662</u>	1,8	Constellation Software	1 670	2 915 195	7 423 000		
Consommation courante					Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31					
Alimentation Couche-Tard	52 140	2 247 781	4 156 601			2 315	—	—		
Compagnies Loblaw	22 010	2 074 471	4 163 632		Descartes Systems Group	20 290	1 822 096	3 315 386		
Empire Company, catégorie A	65 695	2 337 354	2 883 354		Docebo	14 791	844 963	953 428		
George Weston	3 736	624 933	835 145		Hut 8	6 879	281 057	202 518		
Groupe Saputo	9 001	288 206	224 935		Kinaxis	2 267	395 200	392 508		
Jamieson Wellness	11 160	366 052	409 684		Kraken Robotics	119 150	247 784	327 662		
Metro	56 161	3 236 032	5 062 914		Lumine Group	36 056	1 073 534	1 483 344		
Premium Brands Holdings	1 074	104 019	84 932		Open Text	5 639	256 078	229 395		
		<u>11 278 848</u>	<u>17 821 197</u>	0,3	Shopify, catégorie A	24 870	2 165 278	3 804 861		
Soins de santé					Sylogist					
Andlauer Healthcare Group	4 051	142 214	170 952			50 967	549 570	452 587		
Chartwell résidences pour retraités	17 455	203 832	263 221		Tecsys	19 318	770 689	885 730		
DRI Healthcare Trust	64 946	901 631	768 311		Topicus.com	14 215	1 392 034	1 727 691		
kneat.com	42 642	196 124	249 882				<u>15 926 911</u>	<u>26 160 193</u>		
Sienna Senior Living	16 913	221 439	264 181		Communications					0,6
Vitalhub	57 222	521 636	644 892		BCE	6 889	356 576	229 541		
Well Health Technologies	39 606	281 600	271 697		Cogeco Communications	4 130	293 122	278 156		
		<u>2 468 476</u>	<u>2 633 136</u>	5,8	Québecor, catégorie B	65 845	2 012 996	2 074 118		
Services financiers					Rogers Communications, catégorie B					
Banque Canadienne Impériale de Commerce	33 094	2 270 208	3 009 237			5 109	305 964	225 767		
Banque de Montréal	31 284	3 462 903	4 365 682		TELUS	169 838	4 326 432	3 310 143		
Banque Nationale du Canada	26 568	2 084 311	3 481 471				<u>7 295 090</u>	<u>6 117 725</u>		
Banque Royale du Canada	54 596	6 447 775	9 462 579		Services publics					0,5
Banque Scotia	17 914	1 256 068	1 382 782		Algonquin Power & Utilities	36 287	350 213	231 511		
Banque Toronto-Dominion	56 598	4 419 111	4 331 445		AltaGas	19 298	548 018	646 097		
Brookfield, catégorie A	44 441	2 327 348	3 671 715		ATCO, catégorie I	5 637	236 123	268 208		
Brookfield Asset Management, catégorie A	6 139	398 365	478 596		Brookfield Infrastructure Partners	31 663	1 419 311	1 446 366		
Brookfield Renewable	34 004	1 228 929	1 352 679		Canadian Utilities, catégorie A	7 919	276 560	275 977		
Definity Financial	17 740	931 657	1 036 903		Emera	9 400	515 417	505 062		
EQB	10 962	763 254	1 084 909		Fortis	14 189	830 010	847 509		
Fairfax Financial Holdings	808	902 433	1 616 000		Hydro One	12 677	499 061	561 211		
Financière Manuvie	69 557	2 118 052	3 071 637				<u>4 674 713</u>	<u>4 781 941</u>		
Financière Sun Life	6 795	449 853	579 953		Immobilier					0,4
FirstService	5 403	1 258 558	1 406 887		Colliers International Group	7 366	1 001 302	1 439 906		
Galaxy Digital Holdings	9 912	105 046	247 701		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	5 243	257 615	223 509		
goeasy	3 421	468 250	570 315		Fonds de placement immobilier First Capital	15 730	236 232	266 781		
Great-West Lifeco	7 348	282 682	350 279		Fonds de placement immobilier SmartCentres	10 918	277 464	267 054		
Groupe TMX	81 594	1 822 538	3 612 982		Groupe Altus	8 001	402 318	448 056		
iA Groupe financier	16 118	1 489 588	2 148 852		Mainstreet Equity	5 634	781 641	1 140 829		
Intact Corporation financière	19 747	2 540 077	5 168 382				<u>2 956 572</u>	<u>3 786 135</u>		
Power Corporation du Canada	12 935	476 255	580 005		Total des actions canadiennes					
Propel Holdings	17 978	508 060	661 411				<u>153 244 459</u>	<u>207 337 182</u>		
StorageVault Canada	114 967	496 590	452 970							
Trisura Group	43 504	1 542 797	1 695 786							
		<u>40 050 708</u>	<u>55 821 158</u>							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens					Sociétés (suite)				
				1,9	Inter Pipeline (Corridor), billets				
					3,694 %, 2025-01-21	25 000 \$	24 947 \$	24 947 \$	
					3,273 %, 2025-01-23	75 000	74 846	74 846	
				0,3	3,357 %, 2025-02-20	300 000	298 599	298 599	
Gouvernement du Canada					3,500 %, 2025-03-11	100 000	99 333	99 333	
Bons du Trésor du Canada					3,382 %, 2025-03-18	150 000	148 937	148 937	
2,049 %, 2025-01-03	870 000 \$	869 853 \$	869 853 \$		King Street Funding Trust, billets				
3,304 %, 2025-01-30	1 120 000	1 116 966	1 116 966		3,701 %, 2025-02-04	125 000	124 558	124 558	
3,078 %, 2025-02-27	345 000	343 321	343 321		2,024 %, 2025-05-31	250 000	247 924	247 924	
3,286 %, 2025-03-12	750 000	745 237	745 237		Lakeshore Trust, billets				
		<u>3 075 377</u>	<u>3 075 377</u>		3,481 %, 2025-05-20	300 000	296 047	296 047	
					3,577 %, 2025-08-11	100 000	97 862	97 862	
Gouvernement et sociétés publiques des provinces				0,5	Merit Trust Senior, billets				
Bons du Trésor de l'Ontario					3,659 %, 2025-04-30	100 000	98 811	98 811	
3,171 %, 2025-02-19	3 500 000	3 484 861	3 484 861		Nestlé Capital Canada, billets				
3,881 %, 2025-02-26	95 000	94 428	94 428		3,075 %, 2025-01-23	25 000	24 952	24 952	
Province de la Colombie-Britannique, billets					Plaza Trust, billets				
3,178 %, 2025-06-20	1 000 000	985 328	985 328		3,637 %, 2025-06-25	100 000	98 277	98 277	
		<u>4 564 617</u>	<u>4 564 617</u>		3,393 %, 2025-09-19	150 000	146 434	146 434	
					Prime Trust, billets				
Municipalités et institutions parapubliques				0,1	3,692 %, 2025-05-28	100 000	98 525	98 525	
Ville de Montréal, billets					Pure Grove Funding, billets				
3,193 %, 2025-03-03	800 000	795 685	795 685		3,593 %, 2025-08-26	100 000	97 711	97 711	
					Ridge Trust, billets				
Sociétés				1,0	3,780 %, 2025-03-28	100 000	99 107	99 107	
Banner Trust, billets					2,338 %, 2025-10-02	350 000	343 941	343 941	
3,691 %, 2025-05-27	125 000	123 169	123 169		Safe Trust, billets				
Banque de Montréal, billets					3,835 %, 2025-04-22	75 000	74 128	74 128	
3,585 %, 2025-01-13	75 000	74 904	74 904		3,669 %, 2025-05-07	140 000	138 235	138 235	
Banque Manuvie du Canada, billets					SOUND Trust, billets				
4,505 %, 2025-07-07	100 000	97 732	97 732		3,835 %, 2025-04-22	75 000	74 128	74 128	
Banque Toronto-Dominion, billets					Storm King Funding, billets				
3,172 %, 2025-03-28	1 000 000	992 496	992 496		3,770 %, 2025-07-14	125 000	122 532	122 532	
Bay Street Funding Trust, billets					SURE Trust, billets				
3,950 %, 2025-03-26	40 000	39 635	39 635		3,740 %, 2025-04-23	100 000	98 855	98 855	
3,671 %, 2025-05-27	175 000	172 451	172 451		Volkswagen Financial Services, billets				
Central 1 Credit Union, billets					3,225 %, 2025-01-17	750 000	748 875	748 875	
3,176 %, 2025-03-19	1 200 000	1 191 910	1 191 910		Zeus Receivables Trust, billets				
3,078 %, 2025-03-20	150 000	149 007	149 007		3,456 %, 2025-06-18	375 000	369 094	369 094	
3,333 %, 2025-05-20	175 000	172 791	172 791				<u>9 731 279</u>	<u>9 731 279</u>	
Credit Union Central of Alberta, billets					Total des titres de marché monétaire canadiens		18 166 958	18 166 958	
3,322 %, 2025-03-19	500 000	496 475	496 475						
Enbridge, billets									
3,547 %, 2025-01-28	850 000	847 694	847 694						
Honda Canada Finance, billets									
4,204 %, 2025-01-27	50 000	49 845	49 845						
3,299 %, 2025-03-12	1 250 000	1 242 029	1 242 029						
3,276 %, 2025-06-16	35 000	34 483	34 483						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Contrat de vente						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2025	1,4195	70 591 925 USD	100 203 190 CAD	<u>(972 443) \$</u>

TABLEAU 2**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>6 890 981 \$</u>	<u>7 028 800 \$</u>

TABLEAU 3**Mises en pension (note 2)**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2024-12-23 au 2024-12-30	Du 2025-01-03 au 2025-01-20	Titres de marché monétaire	<u>3</u>	<u>1 126 981 \$</u>	<u>22 799 \$</u>	<u>1 126 722 \$</u>	<u>1 126 927 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins A+. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à A+ au 31 décembre 2024 (2023, A+).

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds de placement	74,9 %	72,7 %
Actions canadiennes	21,3 %	22,4 %
Titres de marché monétaire canadiens	1,9 %	2,1 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,5 %	1,8 %
Autres éléments d'actif net	0,3 %	0,3 %
Obligations canadiennes	0,2 %	0,6 %
Plus- (moins-) value non réalisée sur dérivés	-0,1 %	0,1 %

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

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

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

a) Risque de change

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

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

Le Fonds détient des contrats de change à terme afin de réduire son exposition indirecte au dollar américain, compte tenu des unités du Fonds actions internationales FMOQ détenues par le Fonds.

Au 31 décembre 2024

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

Au 31 décembre 2023

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	(62 436 215) \$	(1 873 086) \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,1 %	-0,2 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

c) Risque de prix

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

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	28 158 059 \$	25 554 966 \$

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

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	221 493 254	—	—	221 493 254
Titres de créances	—	25 390	—	25 390
Fonds de placement	724 588 656	—	—	724 588 656
Placements à court terme	7 639 994	12 504 470	—	20 144 464
Actifs dérivés	—	—	—	—
Passifs dérivés	—	(972 443)	—	(972 443)
	953 721 904	11 557 417	—	965 279 321

Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	213 114 509	—	—	213 114 509
Titres de créances	—	—	—	—
Fonds de placement	641 999 665	—	—	641 999 665
Placements à court terme	4 891 812	19 200 755	—	24 092 567
Actifs dérivés	—	887 649	—	887 649
Passifs dérivés	—	(90 210)	—	(90 210)
	860 005 986	19 998 194	—	880 004 180

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

d) Actifs et passifs dérivés

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2024</u>	<u>31 décembre 2023</u>
Parts en circulation au début	29 930 281	30 014 325
Parts émises	4 147 404	1 859 294
Parts émises au réinvestissement des distributions	550 241	783 678
Parts rachetées	(4 619 981)	(2 727 016)
Parts en circulation à la fin	30 007 945	29 930 281

D. Opérations avec des parties liées

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

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	9 104 742	12 284 477

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

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

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>		<u>FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ</u>	
	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>
Valeurs des parts	407 508 080	347 519 080	275 719 311	252 772 252
Opérations d'achat	45 000 000	45 000 000	—	—
Opérations de vente	—	—	22 000 000	—
Gains réalisés	—	—	10 772 866	—
Distributions reçues	9 795 230	7 700 023	2 884 442	5 557 498

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	7 071 629 \$	4 460 376 \$
Placements à la juste valeur	386 609 725	350 411 434
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	356 883
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	873 240	1 098 408
Souscriptions à recevoir	115 589	51 338
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 504	5 587
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	4 308 308	4 148 873
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	185 199	187 364
	399 167 194	360 720 263

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	62 327	80 125
Moins-value non réalisée sur dérivés	398 387	36 269
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	1 573 786	2 647 174
Parts rachetées à payer	10 800	26 300
Somme à payer pour l'achat de titres	33 901	54 032
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	4 308 308	4 148 873
	6 387 509	6 992 773

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **392 779 685 \$** 353 727 490 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **10 650 320** 10 685 197

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **36,88 \$** 33,10 \$

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

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 026 463 \$	1 322 589 \$
Revenus de dividendes	4 848 909	4 228 731
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	22 931	28 384
Distributions reçues des fonds sous-jacents	4 001 705	4 825 408
Écart de conversion sur devises étrangères	(56 381)	(32 975)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	10 426 600	5 160 391
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	1 303 764	(3 614 244)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	30 730 123	17 873 116
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(719 001)	28 600
	<u>51 585 113</u>	<u>29 820 000</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 950 186	1 823 295
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	8 282	4 315
Retenues d'impôts	408 033	358 168
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	111 168	121 639
	<u>2 477 669</u>	<u>2 307 417</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>49 107 444 \$</u>	<u>27 512 583 \$</u>
	<u>4,63 \$</u>	<u>2,58 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>10 600 246</u>	<u>10 662 238</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>353 727 490 \$</u>	<u>332 821 702 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	56 276 713	22 072 427
Distributions réinvesties	8 965 037	6 901 065
Montant global des rachats de parts rachetables	(66 219 146)	(28 579 526)
	<u>(977 396)</u>	<u>393 966</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>49 107 444</u>	<u>27 512 583</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(9 077 853)	(3 959 514)
Gain net réalisé	—	(3 041 247)
	<u>(9 077 853)</u>	<u>(7 000 761)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>392 779 685 \$</u>	<u>353 727 490 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>49 107 444 \$</u>	<u>27 512 583 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	56 381	32 975
Gain net réalisé	(11 730 364)	(1 546 147)
Gain net non réalisé	(30 011 122)	(17 901 716)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(4 001 705)	(4 825 408)
Produit de la vente/échéance de placements	202 489 054	319 275 403
Achat de placements	(192 231 357)	(317 623 898)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	225 168	613 125
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 083	6 781
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(159 435)	14 807 826
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	2 165	(29 204)
Charges à payer	(17 798)	774
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	159 435	(14 807 826)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(1 073 388)	2 314 090
Somme à payer pour l'achat de titres	(20 131)	13 832
	<u>(36 311 014)</u>	<u>(19 669 393)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>12 796 430</u>	<u>7 843 190</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	56 212 462	22 196 526
Montant global des rachats de parts rachetables	(66 234 646)	(28 592 190)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(112 816)	(99 696)
	<u>(10 135 000)</u>	<u>(6 495 360)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(10 135 000)</u>	<u>(6 495 360)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(50 177)</u>	<u>(21 739)</u>
Augmentation de la trésorerie	2 611 253	1 326 091
Trésorerie au début de l'exercice	4 460 376	3 134 285
	<u>7 071 629 \$</u>	<u>4 460 376 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 028 206 \$	1 218 020 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 454 570 \$	3 842 620 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				53,8	Actions canadiennes (suite)				
Fonds actions internationales					Matériaux (suite)				
FMOQ	5 405 955	63 689 508	\$109 896 690	\$	Redevances Aurifères Osisko	23 081	510 422	\$	600 798
Fonds d'actions canadiennes					Société aurifère Barrick	10 039	258 416		223 769
Franklin ClearBridge, série O	75 923	11 649 003	16 856 342		Stella-Jones	2 207	140 054		157 116
Fonds obligations canadiennes FMOQ	8 120 534	89 905 366	84 717 311		Teck Resources, catégorie B	7 442	454 123		433 720
					Wesdome Gold Mines	8 310	110 936		107 282
					Wheaton Precious Metals	2 806	196 363		227 033
							5 412 424		6 333 640
Total des fonds de placement		165 243 877	211 470 343		Produits industriels				4,5
	Nombre d'actions				Adentra	8 404	312 005		312 041
Actions canadiennes				21,2	AG Growth International	2 856	148 017		145 142
Énergie				1,8	AtkinsRealis Group	3 266	203 102		249 065
ARC Resources	19 624	392 609	511 598		ATS	6 135	238 711		268 958
Athabasca Oil	50 475	259 527	269 032		Badger Infrastructure				
Cameco	8 676	430 977	641 243		Solution	2 627	95 195		94 257
Canadian Natural Resources	26 348	1 043 320	1 169 324		Bird Construction	4 133	98 796		107 706
Cenovus Energy	10 851	250 327	236 443		Black Diamond Group	20 787	182 259		195 398
CES Energy Solutions	11 675	88 093	115 816		Bombardier, catégorie B	1 103	96 739		107 818
Compagnie Pétrolière					Boyd Group Services	395	90 899		85 628
Impériale	984	87 777	87 173		Brookfield Business Partners	4 928	122 078		167 059
Enbridge	18 790	963 988	1 146 378		Brookfield Business, catégorie A	6 338	169 425		222 527
Gibson Energy	4 837	119 317	118 410		CAE	2 719	71 738		99 244
Kelt Exploration	11 913	76 051	83 629		Canadien Pacifique				
Keyera	2 585	110 939	113 637		Kansas City	20 723	1 743 853		2 156 850
NexGen Energy	4 778	51 330	45 295		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	11 861	1 381 246		1 731 350
North American Construction Group	12 546	323 818	388 675		Element Fleet Management	40 979	884 743		1 190 850
Pembina Pipeline	1 646	70 922	87 419		Finning International	3 674	146 363		139 943
PHX Energy Services	9 122	77 603	85 017		GFL Environmental	5 823	286 963		373 138
Secure Energy Services	20 878	255 577	339 476		Groupe Aecon	4 147	59 668		112 881
Suncor Énergie	12 834	528 658	658 513		Hammond Power Solutions	1 377	163 184		176 325
TC Énergie	1 404	73 497	94 054		Industries Toromont	10 780	753 788		1 225 039
TerraVest Industries	2 884	224 328	322 431		MDA Space	18 155	279 388		536 117
Topaz Energy	4 111	110 403	114 491		Parkit Enterprise	140 618	121 574		71 715
Tourmaline Oil	1 504	87 678	100 046		Quincaillerie Richelieu	2 074	72 938		80 969
Trican Well Service	25 341	115 640	129 999		RB Global	11 963	1 076 337		1 552 080
		5 742 379	6 858 099		Savaria	13 813	231 743		274 741
Matériaux				1,6	Stantec	9 501	649 472		1 071 523
Alamos Gold, catégorie A	22 731	484 421	602 826		TFI International	1 185	213 562		230 174
Artemis Gold	16 423	159 720	225 816		Thomson Reuters	9 615	1 155 793		2 219 334
Aya Gold & Silver	7 593	69 592	81 549		Waste Connections	6 716	1 012 808		1 656 166
Capstone Copper	18 879	149 967	167 834		WSP Global	3 507	577 262		887 131
CCL Industries, catégorie B	14 879	882 977	1 100 302		Zedcor	32 897	107 436		115 140
Champion Iron	26 655	125 108	138 073				12 747 085		17 856 309
First Quantum Minerals	5 050	99 520	93 576		Consommation discrétionnaire				1,3
Foran Mining	15 812	64 916	62 141		Aritzia	5 797	241 400		309 792
Franco-Nevada	1 351	219 691	228 211		BRP	1 527	111 420		111 792
G Mining Ventures	23 130	216 099	249 804		D2L	5 895	91 671		114 304
IAMGOLD	15 051	74 669	111 829		Dollarama	14 402	777 781		2 020 313
Kinross Gold	25 447	239 031	339 717		Groupe Dynamite	11 485	241 046		223 383
Lundin Gold	3 500	102 203	107 310		KITS Eyecare	8 115	80 461		68 409
Mines Agnico Eagle	7 835	633 907	881 124		Magna International, catégorie A	1 394	94 541		83 752
Nutrien	1 396	108 831	89 791		Pollard Banknote	1 594	41 547		38 256
Pan American Silver	3 577	111 458	104 019		Restaurant Brands International	14 751	1 288 290		1 382 021
					Société Canadian Tire, catégorie A	597	86 521		90 278

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	
Consommation discrétionnaire (suite)					Technologies de l'information					2,7
Spin Master	8 636	292 773 \$	292 501 \$		Celestica	787	32 975 \$	104 403 \$		
Vêtements de Sport Gildan	4 943	253 480	334 394		CGI, catégorie A	11 590	1 202 454	1 822 875		
		3 600 931	5 069 195		Computer Modelling Group	5 313	52 859	56 583		
					Constellation Software	672	1 158 284	2 986 980		
Consommation courante					Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31					
Alimentation Couche-Tard	20 883	885 455	1 664 793	1,8		950	—	—		
Compagnies Loblaw	8 811	822 434	1 666 777		Descartes Systems Group	8 038	718 189	1 313 409		
Empire Company, catégorie A	26 290	934 920	1 153 868		Docebo	5 988	341 623	385 986		
George Weston	1 496	250 091	334 416		Hut 8	2 747	112 235	80 872		
Groupe Saputo	3 600	115 434	89 964		Kinaxis	895	156 259	154 960		
Jamieson Wellness	4 291	140 755	157 523		Kraken Robotics	45 807	95 314	125 969		
Metro	22 418	1 294 410	2 020 983		Lumine Group	14 242	423 911	585 916		
Premium Brands Holdings	413	40 108	32 660		Open Text	2 256	102 773	91 774		
		4 483 607	7 120 984		Shopify, catégorie A	10 214	893 705	1 562 640		
Soins de santé					Sylogist					0,3
Andlauer Healthcare Group	1 558	54 772	65 748		Tecsys	7 427	295 509	340 528		
Chartwell résidences pour retraités	6 979	81 503	105 243		Topicus.com	5 684	556 976	690 833		
DRI Healthcare Trust	26 102	361 987	308 787				6 354 346	10 477 723		
kneat.com	16 394	75 400	96 069		Communications					0,6
Sienna Senior Living	6 771	88 652	105 763		BCE	2 756	142 665	91 830		
Vitalhub	21 999	200 545	247 929		Cogeco Communications	1 649	117 047	111 060		
Well Health Technologies	15 814	112 438	108 484		Québecor, catégorie B	26 354	803 383	830 151		
		975 297	1 038 023		Rogers Communications, catégorie B	2 044	122 327	90 324		
Services financiers					TELUS					5,7
Banque Canadienne						68 557	1 751 196	1 336 176		
Impériale de Commerce	13 502	929 514	1 227 737				2 936 618	2 459 541		
Banque de Montréal	12 626	1 413 307	1 761 958		Services publics					0,5
Banque Nationale du Canada	10 635	845 060	1 393 610		Algonquin Power & Utilities	14 516	140 082	92 612		
Banque Royale du Canada	22 062	2 629 873	3 823 786		AltaGas	7 710	219 102	258 131		
Banque Scotia	7 218	510 138	557 157		ATCO, catégorie I	2 254	94 418	107 245		
Banque Toronto-Dominion	23 034	1 804 889	1 762 792		Brookfield Infrastructure Partners	12 849	576 031	586 942		
Brookfield Asset Management, catégorie A	2 453	159 168	191 236		Canadian Utilities, catégorie A	3 162	110 428	110 196		
Brookfield Renewable	13 995	501 765	556 721		Emera	3 756	205 830	201 810		
Brookfield, catégorie A	18 255	953 447	1 508 228		Fortis	5 671	331 726	338 729		
Definity Financial	6 896	362 337	403 071		Hydro One	5 064	199 381	224 183		
EQB	4 214	294 861	417 060				1 876 998	1 919 848		
Fairfax Financial Holdings	333	370 858	666 000		Immobilier					0,4
Financière Manuvie	28 467	867 715	1 257 103		Colliers International Group	2 878	392 227	562 591		
Financière Sun Life	2 717	179 878	231 896		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2 097	103 026	89 395		
FirstService	2 124	493 820	553 068		Fonds de placement immobilier First Capital	6 281	94 306	106 526		
Galaxy Digital Holdings	3 958	41 917	98 910		Fonds de placement immobilier SmartCentres	4 359	110 777	106 621		
goeasy	1 315	180 265	219 224		Groupe Altus	3 076	154 596	172 256		
Great-West Lifeco	2 936	112 932	139 959		Mainstreet Equity	2 166	300 489	438 597		
Groupe TMX	32 663	727 942	1 446 318				1 155 421	1 475 986		
iA Groupe financier	6 450	596 443	859 914		Total des actions canadiennes					
Intact Corporation financière	7 931	1 021 534	2 075 781				61 494 212	83 119 217		
Power Corporation du Canada	5 167	190 236	231 688							
Propel Holdings	6 898	194 936	253 777							
StorageVault Canada	47 319	206 756	186 437							
Trisura Group	17 610	619 515	686 438							
		16 209 106	22 509 869							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds négociés en bourse				17,4	Titres de marché monétaire			6,0
Fonds négociés en bourse canadiens				1,4	Bons du Trésor du Canada			
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	137 700	4 608 218 \$	5 426 757 \$		2,632 %, 2025-01-03	3 355 000 \$	3 354 274 \$	3 354 274 \$
					3,263 %, 2025-01-30	4 320 000	4 308 446	4 308 446
					3,417 %, 2025-02-12	200 000	199 198	199 198
					3,085 %, 2025-02-27	12 395 000	12 334 527	12 334 527
					3,085 %, 2025-03-27 ⁽¹⁾	3 500 000	3 474 743	3 474 743
Fonds négociés en bourse américains				16,0	Total des titres de marché monétaire	23 671 188	23 671 188	
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	217 100	10 769 290	11 481 070		Total des placements	301 470 858 \$	386 609 725	98,4
iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	53 300	3 446 737	5 417 523		Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)		(398 387)	(0,1)
iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	27 500	1 694 211	2 292 337		Autres éléments d'actif net*		6 568 347	1,7
iShares MSCI USA Min Vol Factor	72 600	2 244 546	9 266 024		Actif net		392 779 685 \$	100,0
iShares S&P Global Infrastructure Index	117 500	5 566 718	8 828 423					
Vanguard Emerging Markets Government Bond	123 800	10 515 476	11 237 941					
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	121 256	7 286 172	6 895 286					
Vanguard Real Estate	58 600	4 930 213	7 503 616					
Total des fonds négociés en bourse américaines		46 453 363	62 922 220					
Total des fonds négociés en bourse		51 061 581	68 348 977					

* Incluant les montants à recevoir et à payer des TABLEAUX 2 et 3.

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

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Contrat de vente						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2025	1,4193	28 518 262 USD	40 475 313 CAD	(398 387) \$

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EAFE	102	mars 2025	(11 926 350) USD	506 572 \$
E-MINI S&P 500	27	mars 2025	(8 273 070) USD	366 668
				873 240 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 3

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	251	mars 2025	13 999 525 USD	(739 640) \$
S&P TSX 60	26	mars 2025	7 912 476 CAD	(188 396)
Contrat de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	287	mars 2025	(34 557 670) CAD	(645 750)
				(1 573 786) \$

TABLEAU 4**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	12 288 726 \$	12 534 501 \$

TABLEAU 5**Mises en pension (note 2)**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
2024-12-30	Du 2025-01-03 au 2025-01-07	Titres de marché monétaire	4	4 308 552 \$	87 177 \$	4 307 546 \$	4 308 308 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins A+. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à A+ au 31 décembre 2024 (A+ au 31 décembre 2023).

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds de placement	53,8 %	54,3 %
Actions canadiennes	21,2 %	22,5 %
Fonds négociés en bourse		
Fonds négociés en bourse américains	16,0 %	16,0 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,4 %	1,8 %
Titres de marché monétaire	6,0 %	4,5 %
Autres éléments d'actif net	1,7 %	0,8 %
Plus- (moins-) value non réalisée sur dérivés	-0,1 %	0,1 %

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

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2024

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

Au 31 décembre 2023

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	32 112 394 \$	963 372 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9,1 %	0,3 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Le Fonds détient également des contrats de vente d'obligations du gouvernement du Canada, afin de réduire son exposition indirecte aux obligations canadiennes compte tenu des unités du Fonds obligations canadiennes FMOQ détenues par le Fonds. Une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux toutes les autres variables restant constantes, aurait un impact de 707 679 \$ sur la juste valeur de ces contrats de vente et sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 31 décembre 2024 (642 228 \$ au 31 décembre 2023).

c) Risque de prix

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

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	9 576 244 \$	8 598 727 \$

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

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	151 468 194	—	—	151 468 194
Fonds de placement	211 470 343	—	—	211 470 343
Placements à court terme	23 671 188	—	—	23 671 188
Actifs dérivés	—	—	—	—
Passifs dérivés	—	(398 387)	—	(398 387)
	386 609 725	(398 387)	—	386 211 338

Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	142 346 597	—	—	142 346 597
Fonds de placement	192 021 581	—	—	192 021 581
Placements à court terme	16 043 256	—	—	16 043 256
Actifs dérivés	—	356 883	—	356 883
Passifs dérivés	—	(36 269)	—	(36 269)
	350 411 434	320 614	—	350 732 048

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

d) Actifs et passifs dérivés

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2024</u>	<u>31 décembre 2023</u>
Parts en circulation au début	10 685 197	10 677 004
Parts émises	1 614 430	683 627
Parts émises au réinvestissement des distributions	248 395	210 498
Parts rachetées	(1 897 702)	(885 932)
Parts en circulation à la fin	10 650 320	10 685 197

D. Opérations avec des parties liées

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

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	6 184 590	4 922 520

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

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

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>		<u>FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2023 (\$)</u>
Valeurs des parts	84 717 327	76 681 872	109 896 704	100 005 131
Opérations d'achat	5 000 000	—	—	2 000 000
Opérations de vente	—	—	8 000 000	—
Gains réalisés	—	—	2 984 361	—
Distributions reçues	2 032 359	1 783 290	1 150 733	2 194 724

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	4 579 \$	25 421 \$
Placements à la juste valeur	187 131 476	166 363 813
Souscriptions à recevoir	25 038	29 884
Somme à recevoir pour la vente de titres	437 440	2 266
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	22 725 455	21 041 776
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	586 787	590 079
	210 910 775	188 053 239

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	61 502	79 253
Parts rachetées à payer	375	20 750
Somme à payer pour l'achat de titres	437 193	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 725 455	21 041 776
	23 224 525	21 141 779

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **187 686 250 \$** 166 911 460 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **14 550 503** 14 399 728

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **12,90 \$** 11,59 \$

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

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 178 872 \$	2 560 142 \$
Revenus de dividendes	4 282 736	3 898 734
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	23 515	32 864
Écart de conversion sur devises étrangères	(106)	(34)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	5 966 931	(1 955 039)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	12 878 067	10 271 148
	<u>25 330 015</u>	<u>14 807 815</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 922 613	1 782 348
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 908	2 073
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	27 127	11 642
	<u>1 953 648</u>	<u>1 796 063</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>23 376 367 \$</u>	<u>13 011 752 \$</u>
	<u>1,62 \$</u>	<u>0,89 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>14 398 309</u>	<u>14 565 254</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>166 911 460 \$</u>	<u>160 103 207 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	30 019 408	8 596 271
Distributions réinvesties	4 512 442	4 543 229
Montant global des rachats de parts rachetables	(32 585 976)	(14 763 715)
	<u>1 945 874</u>	<u>(1 624 215)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>23 376 367</u>	<u>13 011 752</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 531 369)	(4 579 284)
Remboursement de capital	(16 082)	—
	<u>(4 547 451)</u>	<u>(4 579 284)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>187 686 250 \$</u>	<u>166 911 460 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 376 367 \$	13 011 752 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	106	34
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(5 966 931)	1 955 039
Gain net non réalisé	(12 878 067)	(10 271 148)
Produit de la vente/échéance de placements	181 423 898	204 428 876
Achat de placements	(183 346 563)	(202 792 995)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(435 174)	(2 266)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 683 679)	(1 127 800)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	3 292	(31 653)
Charges à payer	(17 751)	1 886
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 683 679	1 127 800
Somme à payer pour l'achat de titres	437 193	—
	<u>(20 779 997)</u>	<u>(6 712 227)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>2 596 370</u>	<u>6 299 525</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	30 024 254	8 574 152
Montant global des rachats de parts rachetables	(32 606 351)	(14 835 566)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(35 009)	(36 055)
	<u>(2 617 106)</u>	<u>(6 297 469)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(2 617 106)</u>	<u>(6 297 469)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(106)</u>	<u>(34)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(20 842)	2 022
Trésorerie au début de l'exercice	25 421	23 399
	<u>4 579 \$</u>	<u>25 421 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>4 579 \$</u>	<u>25 421 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 071 150 \$	2 415 786 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 359 786 \$	3 851 393 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				64,5
Actions privilégiées				10,0
Énergie				2,3
Cenovus Energy				
série 5, 4,591 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	4 973	120 226 \$	123 828 \$	
série 7, 3,935 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	17 500	388 677	433 125	
Enbridge				
série 3, 5,288 %, taux fixe jusqu'au 2029-08-31, perpétuelle	25 681	514 362	487 940	
série 7, 4,449 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	11 695	258 325	240 449	
série 9, 4,097 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	878	13 584	17 929	
série 11, 3,940 %, taux fixe jusqu'au 2025-02-28, perpétuelle	7 000	126 412	137 480	
série 13, 3,043 %, taux fixe jusqu'au 2025-05-31, perpétuelle	9 984	157 824	191 892	
série 15, 2,983 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-31, perpétuelle	6 192	90 962	119 196	
série B, 3,415 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	14 000	166 964	264 180	
série D, 4,460 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	2 606	42 839	50 009	
série F, 4,689 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-31, perpétuelle	2 226	28 938	43 429	
série P, 4,379 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	2 343	43 724	47 586	
série R, 4,073 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-31, perpétuelle	14 051	329 092	297 881	
Pembina Pipeline				
série 3, catégorie A, 6,019 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	938	19 659	20 430	
série 7, catégorie A, 4,380 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	11 947	267 564	266 896	
série 9, catégorie A, 4,302 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	12 437	283 596	307 816	
série 15, catégorie A, 4,464 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-29, perpétuelle	3 648	74 907	83 065	
série 19, catégorie A, 4,684 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	9 212	219 447	228 734	
série 21, catégorie A, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	143	3 632	3 446	
TC Énergie				
série 1, 3,479 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-30, perpétuelle	2 602	60 181	47 044	
série 3, 1,694 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	761	16 170	11 095	
série 5, 1,949 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-29, perpétuelle	13 843	255 181	205 430	
série 7, 3,903 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-29, perpétuelle	5 046	93 474	105 966	
série 9, 3,762 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-29, perpétuelle	7 786	138 335	149 880	
série 11, 3,355 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-29, perpétuelle	22 900	397 902	507 922	
		<u>4 111 977</u>	<u>4 392 648</u>	
Services financiers				5,2
Banque canadienne de l'Ouest				
série 5, 6,370 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-29, perpétuelle	295	7 443	7 517	
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
série 43, catégorie A, 3,143 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	16 879	366 422	420 118	
série 56, catégorie A, 7,365 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-28, perpétuelle	441	441 000	465 070	
série 57, catégorie A, 7,337 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-11, perpétuelle	107	107 115	114 224	
Banque de Montréal				
série 33, catégorie B, 3,054 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-24, perpétuelle	11 020	225 015	274 067	
série 50, catégorie B, 7,376 %, taux fixe jusqu'au 2027-11-26, perpétuelle	250	252 665	264 615	
série 52, catégorie B, 7,057 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-26, perpétuelle	176	176 225	185 942	
Banque Nationale du Canada				
série 30, 6,191 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-14, perpétuelle	29	501	735	
Banque Royale du Canada				
série BD, 3,200 %, taux fixe jusqu'au 2025-05-23, perpétuelle	20 896	465 832	519 892	
série BF, 3,000 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-23, perpétuelle	20 422	482 492	503 198	
série BT, taux variable, perpétuelle	207	190 491	186 708	
série BU, taux variable, perpétuelle	80	80 000	86 038	
série BW, taux variable, perpétuelle	52	52 104	54 316	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)				
Banque Toronto-Dominion				
série 1, 3,662 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-30, perpétuelle	15 358	349 159 \$	359 377 \$	
série 5, 3,876 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-30, perpétuelle	14 450	312 433	363 851	
série 7, 3,201 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	16 500	370 102	410 520	
série 9, 3,242 %, taux fixe jusqu'au 2025-10-30, perpétuelle	7 085	151 179	175 283	
série 27, 5,750 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-30, perpétuelle	199	198 170	198 988	
série 28, 7,232 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-31, perpétuelle	160	160 100	168 720	
Brookfield				
série 18, catégorie A, 4,750 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-15, perpétuelle	2 000	50 700	37 460	
série 24, catégorie A, 3,237 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-30, perpétuelle	5 140	92 251	93 445	
série 26, catégorie A, 3,846 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-31, perpétuelle	8 145	140 546	147 832	
série 28, catégorie A, 4,606 %, taux fixe jusqu'au 2027-06-29, perpétuelle	2 710	42 863	45 880	
série 30, catégorie A, 6,089 %, taux fixe jusqu'au 2027-12-30, perpétuelle	6 520	152 699	145 918	
série 36, catégorie A, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-15, perpétuelle	600	10 890	11 508	
série 38, catégorie A, 3,568 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	5 532	105 195	114 180	
série 40, catégorie A, 4,029 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	8 869	197 556	192 812	
série 42, catégorie A, 3,254 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-30, perpétuelle	10 100	209 249	216 140	
série 46, catégorie A, 5,386 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	1 492	34 790	36 778	
Corporation Financière Power				
série D, 5,500 %, perpétuelle	450	9 454	10 350	
série E, 5,250 %, perpétuelle	2 000	50 285	44 120	
série H, 5,750 %, perpétuelle	2 000	41 200	47 680	
série K, 4,950 %, perpétuelle	2 325	44 366	48 360	
série L, 5,100 %, perpétuelle	5 000	99 604	106 750	
série P, 2,306 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-30, perpétuelle	7 100	107 352	113 884	
série R, 5,500 %, perpétuelle	6 354	151 781	145 697	
série S, 4,800 %, perpétuelle	4 764	83 690	96 614	
Fairfax Financial Holdings				
série G, 2,960 %, taux fixe jusqu'au 2025-09-29, perpétuelle	453	9 427	10 020	
série I, 3,327 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	4 008	83 748	91 583	
série M, 5,003 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	7 400	174 542	185 296	
Financière Manuvie				
série 2, catégorie A, 4,650 %, perpétuelle	9 837	224 272	199 494	
série 9, catégorie I, 5,978 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-18, perpétuelle	3 730	82 448	92 243	
série 11, catégorie I, 4,731 %, taux fixe jusqu'au 2028-03-18, perpétuelle	7 703	181 073	191 265	
série 15, catégorie I, 3,786 %, taux fixe jusqu'au 2029-06-18, perpétuelle	5 653	119 360	129 962	
série 17, catégorie I, 3,800 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-18, perpétuelle	5 500	111 026	125 400	
série 19, catégorie I, 3,675 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-18, perpétuelle	5 550	132 174	119 880	
série 25, catégorie I, 5,942 %, taux fixe jusqu'au 2028-06-18, perpétuelle	5 925	125 041	144 629	
Financière Sun Life				
série 4, 4,450 %, perpétuelle	5 462	125 152	110 387	
série 5, 4,500 %, perpétuelle	1 400	35 410	28 476	
série 10R, 2,842 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	7 676	144 750	150 680	
Great-West Lifeco				
série G, 5,200 %, perpétuelle	2 500	50 532	54 250	
série H, 4,850 %, perpétuelle	14 300	324 645	291 577	
série I, 4,500 %, perpétuelle	5 600	141 536	107 576	
série N, 1,749 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	6 030	88 611	95 576	
série P, 5,400 %, perpétuelle	10 201	259 045	230 645	
série Q, 5,150 %, perpétuelle	2 967	61 047	63 909	
série R, 4,800 %, perpétuelle	483	8 908	9 713	
série S, 5,250 %, perpétuelle	14 530	294 097	318 352	
série T, 5,150 %, perpétuelle	5 500	111 749	116 875	
série Y, 4,500 %, perpétuelle	1 300	32 500	24 648	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)				
Intact Corporation financière				
série 3, 3,332 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	12 800	254 523 \$	284 800 \$	
série 5, 5,200 %, perpétuelle	3 000	76 350	66 300	
série 7, 6,012 %, taux fixe jusqu'au 2028-06-29, perpétuelle	2 400	47 042	58 272	
série 11, 5,250 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	743	15 345	16 498	
Power Corporation du Canada				
série A, 5,600 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-15, perpétuelle	1 150	24 656	26 622	
série D, 5,000 %, perpétuelle	3 360	65 016	69 787	
		<u>9 416 944</u>	<u>9 829 302</u>	0,8
Communications				
BCE				
série R, 3,018 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	5 829	85 511	91 399	
série Y, taux variable, perpétuelle	1 792	35 288	29 514	
série AA, 3,610 %, taux fixe jusqu'au 2027-08-31, perpétuelle	11 700	199 283	194 571	
série AD, taux variable, perpétuelle	5 448	84 615	89 620	
série AE, taux variable, perpétuelle	1 773	34 543	29 254	
série AF, 3,865 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-31, perpétuelle	17 440	368 720	290 202	
série AG, 2,800 %, taux fixe jusqu'au 2026-04-30, perpétuelle	8 018	150 742	124 600	
série AH, taux variable, perpétuelle	1 200	24 938	19 680	
série AI, 2,750 %, taux fixe jusqu'au 2026-07-31, perpétuelle	10 600	155 983	164 300	
série AJ, taux variable, perpétuelle	4 079	77 533	67 018	
série AK, 3,166 %, taux fixe jusqu'au 2026-12-30, perpétuelle	10 600	157 138	158 470	
série AM, 2,764 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	8 634	175 861	136 763	
		<u>1 550 155</u>	<u>1 395 391</u>	1,7
Services publics				
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield				
série 1, catégorie A, 3,137 %, taux fixe jusqu'au 2025-04-29, perpétuelle	7 900	152 488	169 850	
série 3, catégorie A, 4,351 %, taux fixe jusqu'au 2029-07-30, perpétuelle	20 531	383 020	476 319	
série 6, catégorie A, 5,000 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-14, perpétuelle	6 569	124 034	127 110	
Algonquin Power & Utilities				
série A, 6,576 %, taux fixe jusqu'au 2028-12-30, perpétuelle	1 746	42 007	39 844	
série D, 5,091 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-30, perpétuelle	4 600	89 101	111 182	
AltaGas				
série A, 3,060 %, taux fixe jusqu'au 2025-09-29, perpétuelle	11 000	278 054	220 550	
série G, 4,242 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	6 884	153 372	161 981	
Canadian Utilities				
série Y, 3,400 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	10 010	214 344	213 113	
série AA, 4,900 %, perpétuelle	10 007	244 017	214 600	
série BB, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-14, perpétuelle	275	5 017	5 834	
série CC, 4,500 %, perpétuelle	16 603	383 309	325 087	
série DD, 4,500 %, perpétuelle	4 600	80 270	89 263	
série FF, 4,500 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	1 388	33 281	34 353	
CU				
série 1, 4,600 %, perpétuelle	4 300	100 840	81 958	
Emera				
série C, 4,721 %, taux fixe jusqu'au 2028-08-14, perpétuelle	1 734	35 283	40 732	
série F, 4,202 %, taux fixe jusqu'au 2025-02-14, perpétuelle	8 459	210 998	181 192	
série J, 4,250 %, taux fixe jusqu'au 2026-05-15, perpétuelle	4 500	80 816	102 330	
série L, 4,600 %, perpétuelle	3 000	75 000	57 030	
Fortis				
série K, 3,925 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	12 995	305 562	271 206	
série M, 3,913 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	14 113	324 239	302 300	
		<u>3 315 052</u>	<u>3 225 834</u>	
Total des actions privilégiées		<u>18 394 128</u>	<u>18 843 175</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Actions ordinaires				54,5	Obligations canadiennes			25,6
Énergie				4,0	Gouvernement du Canada			10,7
Keyera	64 100	2 751 282 \$	2 817 836 \$		Fiducie du Canada pour l'habitation			
Pembina Pipeline	49 200	2 035 376	2 613 012		série 118, 4,250 %,			
TC Énergie	30 609	1 527 922	2 050 497		2034-03-15	1 542 000 \$	1 590 639 \$	1 627 069 \$
		6 314 580	7 481 345		Gouvernement du Canada			
Produits industriels				7,1	4,000 %, 2026-05-01	4 056 000	4 108 095	4 110 520
Canadien Pacifique					1,000 %, 2027-06-01	760 000	724 715	728 249
Kansas City	30 483	2 099 687	3 172 671		1,250 %, 2030-06-01	1 294 000	1 171 263	1 180 584
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	19 683	2 355 462	2 873 128		0,500 %, 2030-12-01	432 000	371 453	373 101
Industries Toromont	29 081	2 581 627	3 304 765		2,750 %, 2033-06-01	7 240 000	6 574 799	7 018 123
Thomson Reuters	17 453	1 518 022	4 028 501		3,500 %, 2034-03-01	1 067 000	1 077 067	1 092 276
		8 554 798	13 379 065		3,000 %, 2034-06-01	2 351 000	2 300 876	2 310 504
Consommation discrétionnaire				4,2	3,250 %, 2034-12-01	504 000	503 969	504 971
Dollarama	31 764	2 029 304	4 455 854		1,750 %, 2053-12-01	269 000	184 676	190 719
Restaurant Brands International	36 120	2 977 722	3 384 083		Royal Office Finance			
		5 007 026	7 839 937		série A, 5,209 %,			
Consommation courante				6,4	2032-11-12	837 683	893 394	902 040
Alimentation Couche-Tard	34 040	1 517 509	2 713 669				19 500 946	20 038 156
Compagnies Loblaw	23 201	1 949 345	4 388 933		Gouvernements et sociétés publiques des provinces			5,3
Metro	53 242	2 981 797	4 799 766		Hospital for Sick Children			
		6 448 651	11 902 368		série B, 3,416 %,			
Services financiers				23,2	2057-12-07	149 000	149 000	119 496
Banque de Montréal	35 518	3 572 115	4 956 537		Hydro-Québec			
Banque Nationale du Canada	44 552	3 101 672	5 838 094		sans coupon, 2034-02-15	81 000	63 961	56 854
Banque Royale du Canada	37 515	3 695 314	6 502 100		sans coupon, 2035-02-15	81 000	62 606	53 882
Banque Toronto-Dominion	47 330	3 308 652	3 622 165		sans coupon, 2036-08-15	22 000	15 950	13 685
Financière Sun Life	49 980	3 232 784	4 265 793		sans coupon, 2037-02-15	30 000	21 465	18 225
Groupe TMX	111 230	2 281 173	4 925 264		sans coupon, 2037-08-15	137 000	96 099	81 328
iA Groupe financier	38 493	3 024 488	5 131 887		sans coupon, 2038-08-15	75 000	50 983	42 347
Intact Corporation financière	17 031	2 546 837	4 457 524		sans coupon, 2039-02-15	45 000	29 980	24 816
Power Corporation du Canada	84 212	3 103 299	3 776 066		sans coupon, 2039-08-15	15 000	9 760	8 059
		27 866 334	43 475 430		Infrastructure Ontario			
Technologies de l'information				2,9	4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	51 997
Constellation Software	1 239	1 851 063	5 507 243		Ontario School Boards			
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	1 425	—	—		Financing, placement privé			
		1 851 063	5 507 243		série 04A1, 5,483 %,			
Communications				3,7	2029-11-26	96 214	102 681	100 270
Québecor, catégorie B	112 296	3 511 071	3 537 324		série 06A1, 5,070 %,			
TELUS	178 620	4 376 461	3 481 304		2031-04-18	77 815	76 033	81 454
		7 887 532	7 018 628		Ornge Issuer Trust			
Services publics				3,0	5,727 %, 2034-06-11	77 632	87 189	82 515
Canadian Utilities, catégorie A	50 686	1 680 825	1 766 407		Province de la Colombie-Britannique			
Fortis	65 814	3 580 247	3 931 070		4,250 %, 2053-12-18	886 000	875 729	890 350
		5 261 072	5 697 477		Province de l'Alberta			
Total des actions ordinaires		69 191 056	102 301 493		3,100 %, 2050-06-01	506 000	469 954	417 726
Total des actions canadiennes		87 585 184	121 144 668		Province de l'Ontario			
					sans coupon, 2036-12-02	54 000	39 822	33 338
					sans coupon, 2037-06-02	15 000	10 687	9 040
					sans coupon, 2037-12-02	75 000	52 653	44 128
					sans coupon, 2039-06-02	45 000	30 084	24 624
					4,600 %, 2039-06-02	291 000	304 238	306 400
					sans coupon, 2039-12-02	42 000	27 628	22 431
					2,900 %, 2046-12-02	773 000	619 074	627 491
					2,800 %, 2048-06-02	247 000	192 335	195 129
					2,900 %, 2049-06-02	479 000	468 225	383 211

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Province de l'Ontario (suite)					Municipalité de Wickham				
3,750 %, 2053-12-02	698 000 \$	621 370 \$	648 271 \$		2,850 %, 2027-03-31	15 000 \$	14 763 \$	14 788 \$	
4,100 %, 2054-10-07	790 000	776 531	779 169		Municipalité du Village de Val-David				
4,600 %, 2055-12-02	872 000	936 386	935 113		3,300 %, 2027-04-25	35 000	34 464	34 807	
Province de Québec					Municipalité régionale de comté de La Vallée-de-l'Or				
2,300 %, 2029-09-01	3 000 000	2 837 722	2 887 682		4,000 %, 2027-08-26	210 000	206 932	212 283	
3,500 %, 2048-12-01	89 000	77 817	78 948		Ville d'Amos				
3,100 %, 2051-12-01	13 000	10 198	10 676		2,300 %, 2027-03-14	40 000	39 378	38 971	
4,400 %, 2055-12-01	11 000	11 006	11 341		Ville de Beauharnois				
4,200 %, 2057-12-01	65 000	66 586	64 823		4,450 %, 2027-12-09	100 000	98 919	102 232	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador					Ville de Beloeil				
série 7C, 3,700 %, 2048-10-17	10 000	10 344	8 855		4,350 %, 2027-12-08	35 000	34 458	35 642	
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17	342 000	286 081	247 908		Ville de Boisbriand				
série 7N, 4,100 %, 2054-10-17	100 000	91 942	94 508		4,100 %, 2027-12-19	103 000	101 651	104 307	
Province du Manitoba					4,000 %, 2029-07-29				
3,400 %, 2048-09-05	120 000	117 320	103 383		30 000	29 602	30 154		
3,200 %, 2050-03-05	127 000	104 947	105 256		Ville de Boucherville				
2,050 %, 2052-09-05	233 000	157 063	148 809		4,450 %, 2028-07-11	218 000	214 643	223 239	
TCHC Issuer Trust					Ville de Cowansville				
série A, 4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	40 920		3,500 %, 2027-05-13	35 000	34 296	34 958	
série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	120 703		Ville de Drummondville				
		10 162 715	9 975 161		4,450 %, 2027-12-02	33 000	32 462	33 734	
Municipalités et institutions parapubliques					Ville de Gatineau				
					2,700 %, 2027-12-13				
					96 000				
					94 384				
					93 529				
					Ville de Grande-Rivière				
					4,000 %, 2027-08-18				
					75 000				
					73 911				
					75 808				
					Ville de La Malbaie				
					4,700 %, 2028-07-20				
					46 000				
					45 211				
					47 518				
					Ville de Lacolle				
					4,650 %, 2027-10-21				
					145 000				
					142 480				
					148 925				
					Ville de L'Assomption				
					3,750 %, 2027-08-22				
					105 000				
					103 097				
					105 481				
					Ville de Lévis				
					4,500 %, 2027-11-28				
					13 000				
					13 048				
					13 270				
					Ville de Longueuil				
					3,800 %, 2027-05-03				
					75 000				
					74 676				
					75 412				
					4,600 %, 2028-07-10				
					239 000				
					236 333				
					246 077				
					Ville de Mascouche				
					4,200 %, 2027-07-25				
					155 000				
					152 442				
					157 516				
					Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				
					2,300 %, 2027-03-17				
					20 000				
					19 650				
					19 483				
					Ville de Mont-Laurier				
					4,300 %, 2027-12-15				
					70 000				
					69 425				
					71 277				
					Ville de Montmagny				
					3,350 %, 2027-04-22				
					100 000				
					98 771				
					99 588				
					Ville de Plessisville				
					4,100 %, 2027-12-19				
					166 000				
					163 825				
					168 106				
					Ville de Prévost				
					3,850 %, 2027-08-25				
					100 000				
					98 507				
					100 707				
					Ville de Repentigny				
					2,750 %, 2027-03-28				
					53 000				
					52 084				
					52 114				
					4,350 %, 2029-03-25				
					78 000				
					76 918				
					79 589				
					Ville de Saint-Anselme				
					4,150 %, 2027-12-16				
					145 000				
					143 344				
					147 040				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Saint-Basile-le-Grand					Ville d'Ottawa				
4,500 %, 2027-12-08	50 000 \$	49 570 \$	51 186 \$		3,750 %, 2034-10-02	310 000 \$	309 104 \$	305 399 \$	
Ville de					2,500 %, 2051-05-11	105 000	104 438	73 831	
Saint-Bruno-de-Montarville							6 028 628	6 109 573	
4,500 %, 2029-03-14	54 000	53 548	55 923		Sociétés				
3,750 %, 2029-08-30	101 000	99 524	100 446		Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
Ville de Saint-Colomban					série 1999-1, 6,450 %, 2029-07-30	7 018	7 806	7 497	
4,650 %, 2027-10-21	235 000	231 282	241 361		série 2002-3, 6,980 %, 2032-10-15	42 000	47 723	49 847	
Ville de Saint-Damase					Banque de Montréal				
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 190		4,420 %, 2029-07-17	911 000	923 892	936 252	
Ville de					Banque Royale du Canada				
Sainte-Agathe-des-Monts					5,228 %, 2030-06-24	46 000	48 701	49 137	
4,450 %, 2027-12-02	45 000	44 266	45 955		5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	379 000	377 197	391 433	
Ville de Sainte-Catherine					Bell Canada				
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 190		série M52, 2,500 %, 2030-05-14	398 000	368 720	369 849	
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier					Brookfield Finance II				
4,000 %, 2027-08-18	100 000	98 719	101 080		5,431 %, 2032-12-14	913 000	913 000	975 924	
Ville de Sainte-Julie					Brookfield Infrastructure Finance				
4,900 %, 2027-11-04	80 000	79 045	82 804		série 9, 5,439 %, 2034-04-25	47 000	47 000	49 960	
Ville de Sainte-Thérèse					Brookfield Renewable Partners				
3,700 %, 2027-05-16	51 000	50 393	51 169		série 12, 3,380 %, 2030-01-15	201 000	187 588	196 682	
Ville de Saint-Eustache					série 15, 5,880 %, 2032-11-09	139 000	138 917	153 483	
4,250 %, 2027-07-26	150 000	147 514	152 517		Bruce Power				
4,450 %, 2027-12-09	80 000	79 135	81 786		4,270 %, 2034-12-21	88 000	87 978	87 292	
3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	44 321		Coastal GasLink Pipeline				
4,000 %, 2029-07-29	64 000	63 152	64 330		série D, 5,187 %, 2034-09-30	87 000	87 000	93 362	
Ville de Saint-Georges					Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
4,350 %, 2027-12-08	55 000	54 149	56 077		3,950 %, 2045-09-22	13 000	11 943	11 910	
Ville de					Connect 6ix General Partnership				
Saint-Jean-sur-Richelieu					6,112 %, 2046-11-30	171 000	177 288	192 562	
2,700 %, 2027-12-14	170 000	163 912	165 672		Co-operators Financial Services				
Ville de Saint-Lazare					3,327 %, 2030-05-13	68 000	59 658	64 560	
4,100 %, 2029-07-19	144 000	142 086	145 297		CU				
Ville de Saint-Lin-Laurentides					5,896 %, 2034-11-20	64 000	68 636	72 134	
4,250 %, 2027-09-22	200 000	196 424	203 482		3,964 %, 2045-07-27	58 000	61 358	53 550	
4,250 %, 2027-12-20	115 000	114 425	116 940		2,963 %, 2049-09-07	325 000	243 214	249 316	
Ville de Saint-Zotique					Enbridge				
2,700 %, 2027-03-25	15 000	14 767	14 722		6,100 %, 2032-11-09	129 000	128 961	144 591	
Ville de					4,100 %, 2051-09-21	199 000	176 626	170 871	
Salaberry-de-Valleyfield					Enbridge Gas				
2,500 %, 2027-03-18	30 000	29 573	29 338		2,370 %, 2029-08-09	319 000	290 826	302 975	
4,450 %, 2027-12-02	52 000	51 152	53 100		2,350 %, 2031-09-15	129 000	111 032	118 025	
Ville de St. John's					4,150 %, 2032-08-17	29 000	27 632	29 319	
2,916 %, 2040-09-03	69 000	69 000	56 314		5,700 %, 2033-10-06	83 000	91 499	92 533	
Ville de Toronto									
2,900 %, 2051-04-29	28 000	22 638	21 431						
Ville de Val-d'Or									
4,000 %, 2029-07-29	36 000	35 523	36 185						
Ville de Vaudreuil-Dorion									
4,800 %, 2027-11-22	27 000	27 421	27 854						
Ville de Winnipeg									
4,300 %, 2051-11-15	47 000	63 325	45 582						
4,650 %, 2064-06-01	65 000	64 457	66 658						

6,3

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Enbridge Pipelines				
2,820 %, 2031-05-12	400 000 \$	337 867 \$	374 059 \$	
4,200 %, 2051-05-12	95 000	84 634	83 296	
EPCOR Utilities				
2,411 %, 2031-06-30	75 000	66 552	68 956	
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 6, 2,194 %, 2028-08-30	19 000	17 875	17 915	
Fiducie de placement immobilier				
Propriétés de Choix				
série N, 2,981 %, 2030-03-04	98 000	95 991	93 172	
série R, 6,003 %, 2032-06-24	23 000	24 126	25 228	
série S, 5,400 %, 2033-03-01	52 000	52 547	55 003	
série T, 5,699 %, 2034-02-28	76 000	75 995	81 950	
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	69 000	69 778	72 366	
Financière Sun Life				
4,780 %, taux variable à partir du 2029-08-10, 2034-08-10	247 000	247 874	256 303	
5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	65 000	66 062	69 681	
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	951 000	975 568	1 003 344	
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	44 000	43 999	44 783	
Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série Y, 2,307 %, 2028-12-18	94 000	86 960	87 615	
série U, 3,526 %, 2029-12-20	118 000	117 747	113 767	
Glacier Credit Card Trust				
série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	46 000	46 000	49 066	
Great-West Lifeco				
6,670 %, 2033-03-21	150 000	164 319	175 072	
5,998 %, 2039-11-16	11 000	14 411	12 622	
Honda Canada Finance				
1,646 %, 2028-02-25	80 000	72 996	75 573	
Hydro One				
6,930 %, 2032-06-01	50 000	65 462	58 979	
4,390 %, 2034-03-01	55 000	55 963	56 549	
iA Groupe financier				
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	189 000	189 000	189 358	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Independent Order of Foresters				
série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	134 000 \$	115 070 \$	121 260 \$	
Integrated Team Solutions SJHC				
5,946 %, 2042-11-30	37 216	37 936	39 968	
Melancthon Wolfe Wind				
3,834 %, 2028-12-31	21 213	21 215	20 884	
North Battleford Power				
série A, 4,958 %, 2032-12-31	56 520	56 524	57 466	
North West Redwater Partnership				
série F, 4,250 %, 2029-06-01	80 000	83 792	81 917	
série H, 4,150 %, 2033-06-01	66 000	65 194	66 116	
4,850 %, 2034-06-01	572 000	581 024	598 546	
Pembina Pipeline				
série 15, 3,310 %, 2030-02-01	90 000	90 265	87 622	
série 21, 5,210 %, 2034-01-12	65 000	65 642	68 544	
série 3, 4,750 %, 2043-04-30	84 000	74 353	79 869	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	130 000	133 986	123 934	
Rogers Communications				
5,900 %, 2033-09-21	79 000	78 558	86 784	
Sinai Health System				
série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	35 993	
TELUS				
série CAA, 3,150 %, 2030-02-19	252 000	236 050	242 651	
série CAF, 2,850 %, 2031-11-13	299 000	275 749	274 691	
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	564 000	577 566	594 602	
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	597 000	624 277	648 391	
Toronto Hydro				
série 20, 4,610 %, 2033-06-14	28 000	27 987	29 278	
TransCanada PipeLines				
5,330 %, 2032-05-12	477 000	484 740	510 035	
4,340 %, 2049-10-15	129 000	128 720	116 088	
		<u>11 458 569</u>	<u>11 812 360</u>	
Total des obligations canadiennes		<u>47 150 858</u>	<u>47 935 250</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire				9,6
Bons du Trésor de l'Ontario				
3,153 %, 2025-02-19	185 000 \$	184 204 \$	184 204 \$	
Bons du Trésor du Canada				
3,361 %, 2025-01-30	9 750 000	9 723 141	9 723 141	
3,088 %, 2025-02-27	365 000	363 218	363 218	
Bons du Trésor du Manitoba				
3,111 %, 2025-02-19	1 690 000	1 682 828	1 682 828	
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick				
3,436 %, 2025-02-20	1 500 000	1 492 833	1 492 833	
Bons du Trésor du Québec				
3,144 %, 2025-02-14	3 125 000	3 112 933	3 112 933	
Province de la Colombie-Britannique, billets				
3,379 %, 2025-02-24	1 500 000	1 492 401	1 492 401	
Total des titres de marché monétaire	18 051 558	18 051 558		
Total des placements	152 787 600	\$187 131 476		99,7
Autres éléments d'actif net		554 774		0,3
Actif net		187 686 250		\$100,0

TABLEAU 1**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	9 316 106 \$	9 502 428 \$

TABLEAU 2**Mises en pension (note 2)**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2024-12-12 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-30	Obligations et Titres de marché monétaires	28	22 578 521 \$	327 821 \$	22 715 889 \$	22 725 455 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

TITRES DE CRÉANCES		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	42 %	43 %
AA	34 %	25 %
A	14 %	17 %
BBB	11 %	15 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

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

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Actions ordinaires canadiennes		
Services financiers	23,2 %	21,7 %
Produits industriels	7,1 %	9,7 %
Consommation courante	6,4 %	5,4 %
Consommation discrétionnaire	4,2 %	3,8 %
Énergie	4,0 %	3,1 %
Communications	3,7 %	6,0 %
Services publics	3,0 %	3,3 %
Technologies de l'information	2,9 %	2,8 %
Obligations canadiennes	25,6 %	26,5 %
Actions privilégiées canadiennes	10,0 %	9,4 %
Titres de marché monétaire	9,6 %	8,0 %
Autres éléments d'actif net	0,3 %	0,3 %

Risque de marché

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
5 ans et moins	34 066 341	23 554 753
De 5 à 10 ans	23 529 567	26 186 410
10 ans et plus	8 390 900	7 843 361
Total	65 986 808	57 584 524
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	843 660	858 631
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,4 %	0,5 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)

c) Risque de prix

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			
Indice de référence		31 décembre 2024	31 décembre 2023
Plusieurs indices - voir ci-dessous	±	4 884 146 \$	4 570 272 \$

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

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	119 420 047	1 724 621	—	121 144 668
Titres de créance	29 629 582	18 305 668	—	47 935 250
Placements à court terme	18 051 558	—	—	18 051 558
	167 101 187	20 030 289	—	187 131 476
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	108 779 289	—	—	108 779 289
Titres de créance	24 174 057	20 085 269	—	44 259 326
Placements à court terme	13 325 198	—	—	13 325 198
	146 278 544	20 085 269	—	166 363 813

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et actions privilégiées

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

b) Titres de créance

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	14 399 728	14 548 499
Parts émises	2 490 893	763 459
Parts émises au réinvestissement des distributions	367 107	406 346
Parts rachetées	(2 707 225)	(1 318 576)
Parts en circulation à la fin	14 550 503	14 399 728

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 349 558	924 697

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 526 403 \$	2 010 757 \$
Placements à la juste valeur	603 418 084	520 694 750
Souscriptions à recevoir	—	54 927
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	1 730 851
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	115 299 988	112 555 464
Intérêts à recevoir et autres	4 025 807	3 351 239
	724 270 282	640 397 988

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	199 016	250 975
Somme à payer pour l'achat de titres	—	2 461 187
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	115 299 988	112 555 464
	115 499 004	115 267 626

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

608 771 278 \$ 525 130 362 \$

Parts en circulation (notes C et 6)

58 353 434 50 916 046

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

10,43 \$ 10,31 \$

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

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	20 937 575 \$	16 960 146 \$
Revenus de dividendes	3 156	2 818
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	93 159	79 976
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(1 934 395)	(11 027 634)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	9 401 870	28 039 579
	<u>28 501 365</u>	<u>34 054 885</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	6 242 466	5 215 068
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	63	25
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	36
	<u>6 242 529</u>	<u>5 215 129</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>22 258 836 \$</u>	<u>28 839 756 \$</u>
	<u>0,40 \$</u>	<u>0,61 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>55 710 461</u>	<u>47 588 033</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>525 130 362 \$</u>	<u>430 722 923 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	61 758 333	65 818 751
Distributions réinvesties	14 640 322	11 735 037
Montant global des rachats de parts rachetables	(373 633)	(250 785)
	<u>76 025 022</u>	<u>77 303 003</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>22 258 836</u>	<u>28 839 756</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(14 642 942)	(11 735 320)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>608 771 278 \$</u>	<u>525 130 362 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>22 258 836 \$</u>	<u>28 839 756 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	1 934 395	11 027 634
Gain net non réalisé	(9 401 870)	(28 039 579)
Produit de la vente/échéance de placements	288 040 123	229 787 326
Achat de placements	(363 295 982)	(304 915 135)
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 730 851	(1 465 650)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(2 744 524)	(36 587 913)
Intérêts à recevoir et autres	(674 568)	(774 589)
Charges à payer	(51 959)	41 377
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 744 524	36 587 913
Somme à payer pour l'achat de titres	(2 461 187)	1 505 564
	<u>(84 180 197)</u>	<u>(92 833 052)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(61 921 361)</u>	<u>(63 993 296)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	61 813 260	65 763 887
Montant global des rachats de parts rachetables	(373 633)	(251 285)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 620)	(283)
	<u>(2 620)</u>	<u>(283)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>61 437 007</u>	<u>65 512 319</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	<u>(484 354)</u>	<u>1 519 023</u>
	<u>2 010 757</u>	<u>491 734</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 526 403 \$</u>	<u>2 010 757 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	<u>20 267 812 \$</u>	<u>16 188 289 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	<u>3 135 \$</u>	<u>2 555 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations				98,3	Gouvernement du Canada (suite)				
Obligations canadiennes				95,3	Gouvernement du Canada (suite)				
Gouvernement du Canada				26,0	3,250 %, 2028-09-01	5 000 000 \$	4 940 681 \$	5 055 998 \$	
Fiducie du Canada pour l'habitation					3,500 %, 2029-09-01	9 000 000	9 082 250	9 208 480	
série 70, 2,250 %, 2025-12-15	1 200 000 \$	1 157 623 \$	1 191 756 \$		1,250 %, 2030-06-01	2 000 000	1 660 875	1 824 705	
série 98, 1,250 %, 2026-06-15	7 650 000	7 181 657	7 465 378		0,500 %, 2030-12-01	4 070 000	3 307 594	3 515 091	
série 73, 1,900 %, 2026-09-15	2 800 000	2 661 438	2 751 227		1,500 %, 2031-06-01	6 500 000	6 203 710	5 910 499	
série 102, 1,100 %, 2026-12-15	4 550 000	4 236 055	4 392 970		1,500 %, 2031-12-01	6 000 000	5 845 456	5 405 389	
série 105, 1,550 %, 2026-12-15	1 075 000	1 072 850	1 047 012		2,000 %, 2032-06-01	4 000 000	3 538 923	3 701 806	
série 77, 2,350 %, 2027-06-15	2 500 000	2 510 243	2 464 640		2,500 %, 2032-12-01	2 000 000	1 839 847	1 908 967	
série 110, 3,600 %, 2027-12-15	2 025 000	2 042 834	2 060 767		2,750 %, 2033-06-01	2 200 000	2 034 759	2 132 579	
série 117, 4,250 %, 2028-12-15	2 850 000	2 953 199	2 977 591		5,750 %, 2033-06-01	2 500 000	3 081 435	2 966 745	
série 120, 3,700 %, 2029-06-15	1 000 000	999 290	1 025 949		3,250 %, 2033-12-01	1 000 000	975 417	1 004 550	
série 88, 2,100 %, 2029-09-15	2 275 000	2 333 167	2 176 963		3,000 %, 2034-06-01	5 100 000	4 950 430	5 012 153	
série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1 825 000	1 923 839	1 694 920		3,250 %, 2034-12-01	2 500 000	2 491 050	2 504 815	
série 95, 1,100 %, 2031-03-15	900 000	898 434	792 205		5,000 %, 2037-06-01	1 200 000	1 377 587	1 411 793	
série 97, 1,400 %, 2031-03-15	800 000	799 632	717 530		4,000 %, 2041-06-01	225 000	302 518	244 893	
série 100, 1,900 %, 2031-03-15	400 000	398 368	369 922		2,750 %, 2048-12-01	725 000	844 415	656 105	
série 101, 1,600 %, 2031-12-15	1 000 000	923 470	893 698		2,000 %, 2051-12-01	8 500 000	6 607 744	6 495 305	
série 104, 2,150 %, 2031-12-15	1 500 000	1 498 665	1 391 365		1,750 %, 2053-12-01	4 500 000	3 574 178	3 190 472	
série 106, 2,450 %, 2031-12-15	2 000 000	1 880 410	1 892 112		2,750 %, 2055-12-01	5 500 000	4 872 481	4 887 071	
série 107, 3,550 %, 2032-09-15	2 175 000	2 158 043	2 197 396		2,750 %, 2064-12-01	4 000 000	3 934 818	3 579 552	
série 112, 3,650 %, 2033-06-15	2 050 000	2 024 628	2 076 198		Muskrat Falls				
série 116, 4,150 %, 2033-06-15	1 200 000	1 213 206	1 258 955		série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	102 006	
série 118, 4,250 %, 2034-03-15	3 600 000	3 737 827	3 798 604		Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
série 122, 3,500 %, 2034-12-15	3 200 000	3 187 711	3 177 574		3,250 %, 2028-03-08	500 000	499 740	502 625	
Gouvernement du Canada					3,950 %, 2032-06-02	200 000	199 960	205 147	
3,500 %, 2025-08-01	1 000 000	986 067	1 002 629		4,750 %, 2033-06-02	200 000	199 506	215 411	
4,000 %, 2026-05-01	3 500 000	3 548 670	3 547 046		4,300 %, 2034-06-02	2 000 000	2 114 040	2 079 811	
4,000 %, 2026-08-01	5 000 000	5 070 365	5 080 499		PSP Capital				
1,000 %, 2026-09-01	2 500 000	2 266 850	2 424 549		série G-8, 3,750 %, 2029-06-15	250 000	252 318	255 682	
3,250 %, 2026-11-01	3 000 000	3 010 860	3 016 923		série G-4, 2,600 %, 2032-03-01	250 000	249 255	235 073	
1,250 %, 2027-03-01	1 000 000	899 988	966 017		série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	750 000	773 242	773 827	
3,245 %, 2027-08-24	125 000	125 000	126 133		Royal Office Finance				
2,750 %, 2027-09-01	750 000	741 732	747 212		série A, 5,209 %, 2032-11-12	13 400 713	13 834 154	14 430 257	
3,500 %, 2028-03-01	1 000 000	982 700	1 018 077		Société canadienne des postes				
					série 2, 4,080 %, 2025-07-16	300 000	353 055	301 642	
					série 1, 4,360 %, 2040-07-16	3 000 000	3 092 070	3 101 427	
							158 560 028	158 563 693	
					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				34,3
					Fair Hydro Trust				
					3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	289 601	
					Financement-Québec				
					5,250 %, 2034-06-01	500 000	530 530	553 529	
					Financière CDP				
					3,700 %, 2028-03-08	675 000	673 811	686 371	
					4,200 %, 2030-12-02	300 000	303 089	312 441	
					Hydro Terre-Neuve-et-Labrador				
					3,600 %, 2045-12-01	10 470 000	8 899 711	9 153 736	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Hydro-Québec					Province de la				
3,400 %, 2029-09-01	375 000 \$	373 209 \$	378 009 \$		Nouvelle-Écosse (suite)				
6,000 %, 2031-08-15	700 000	959 434	804 261		2,000 %, 2030-09-01	1 300 000 \$	1 335 784 \$	1 211 982 \$	
6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 608 819		2,400 %, 2031-12-01	150 000	149 404	139 807	
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	843 417		6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	296 875	
5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	328 854		4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	216 070	
5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	781 845		4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	629 726	
4,000 %, 2055-02-15	500 000	602 125	479 531		4,400 %, 2042-06-01	300 000	324 308	303 828	
Infrastructure Ontario					3,150 %, 2051-12-01	400 000	428 805	327 760	
4,700 %, 2037-06-01	1 400 000	1 426 472	1 455 920		4,750 %, 2054-12-01	400 000	399 238	429 986	
Labrador Island Link Funding Trust					3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	427 148	
série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	191 290		Province de la Saskatchewan				
série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	190 414		8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	179 005	
New Brunswick (F-M) Project Company					2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	594 846	
6,470 %, 2027-11-30	352 237	398 672	365 962		3,050 %, 2028-12-02	200 000	201 922	199 522	
OMERS Realty					5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	330 055	
série 11, 3,628 %, 2030-06-05	500 000	450 540	494 897		2,200 %, 2030-06-02	500 000	499 945	473 264	
Ontario Hydro Energy					2,150 %, 2031-06-02	875 000	879 804	812 079	
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	322 076		6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	323 053	
Ontario Power Generation					3,900 %, 2033-06-02	350 000	344 435	355 500	
3,315 %, 2027-10-04	900 000	962 836	898 446		4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	853 375	
Ontario School Boards Financing					3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	360 697	
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	97 533	107 949	100 521		3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	690 634	
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	57 446	61 404	59 516		2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	531 067	
placement privé, série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	67 103	66 872	70 222		3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	601 864	
Province de la Colombie-Britannique					3,100 %, 2050-06-02	1 175 000	1 287 835	969 304	
2,300 %, 2026-06-18	275 000	276 414	272 405		4,200 %, 2054-12-02	150 000	149 115	149 729	
2,550 %, 2027-06-18	1 875 000	1 967 575	1 854 617		Province de l'Alberta				
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	298 401		2,200 %, 2026-06-01	1 075 000	1 033 035	1 063 504	
2,950 %, 2028-12-18	400 000	402 917	397 537		2,550 %, 2027-06-01	1 850 000	1 923 622	1 829 968	
5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	2 540 182		2,900 %, 2028-12-01	600 000	600 219	595 626	
2,200 %, 2030-06-18	1 325 000	1 387 952	1 253 331		2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 185 116	
1,550 %, 2031-06-18	1 300 000	1 255 215	1 160 744		2,050 %, 2030-06-01	2 750 000	2 734 942	2 584 183	
3,200 %, 2032-06-18	700 000	669 189	682 849		1,650 %, 2031-06-01	1 725 000	1 676 812	1 553 130	
3,550 %, 2033-06-18	500 000	488 242	494 402		3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	226 360	
4,150 %, 2034-06-18	1 000 000	1 009 536	1 025 452		4,150 %, 2033-06-01	1 000 000	1 015 564	1 034 525	
4,700 %, 2037-06-18	1 400 000	1 456 946	1 490 200		4,500 %, 2040-12-01	1 750 000	1 749 160	1 819 371	
4,950 %, 2040-06-18	400 000	411 496	435 167		3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	359 469	
4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 159 262		3,300 %, 2046-12-01	1 850 000	2 034 264	1 600 876	
3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 203 821		3,050 %, 2048-12-01	2 000 000	1 693 879	1 642 301	
2,800 %, 2048-06-18	1 250 000	1 044 333	979 130		3,100 %, 2050-06-01	1 200 000	1 155 332	990 654	
2,950 %, 2050-06-18	1 500 000	1 297 034	1 198 545		2,950 %, 2052-06-01	600 000	443 186	478 843	
4,250 %, 2053-12-18	825 000	813 184	829 051		4,450 %, 2054-12-01	250 000	264 424	260 358	
Province de la Nouvelle-Écosse					Province de l'Ontario				
2,100 %, 2027-06-01	575 000	577 696	562 677		2,400 %, 2026-06-02	1 400 000	1 320 326	1 388 990	
1,100 %, 2028-06-01	600 000	599 364	561 745		1,850 %, 2027-02-01	1 200 000	1 256 760	1 172 280	
4,050 %, 2029-06-01	175 000	180 304	181 178		2,600 %, 2027-06-02	2 500 000	2 569 811	2 476 118	
					7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	442 297	
					3,600 %, 2028-03-08	125 000	126 958	127 037	
					2,900 %, 2028-06-02	6 050 000	6 557 108	6 016 614	
					6,500 %, 2029-03-08	2 150 000	2 906 323	2 428 390	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de l'Ontario (suite)				
2,700 %, 2029-06-02	2 250 000 \$	2 263 541 \$	2 207 143 \$	
1,550 %, 2029-11-01	175 000	166 218	162 203	
2,050 %, 2030-06-02	1 950 000	2 042 690	1 832 185	
1,350 %, 2030-12-02	1 525 000	1 504 584	1 363 203	
2,150 %, 2031-06-02	800 000	810 016	742 970	
6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	1 739 683	
2,250 %, 2031-12-02	2 825 000	2 818 853	2 613 196	
3,750 %, 2032-06-02	1 225 000	1 181 177	1 240 711	
5,850 %, 2033-03-08	2 000 000	2 298 347	2 301 967	
3,650 %, 2033-06-02	1 750 000	1 697 389	1 746 281	
4,150 %, 2034-06-02	2 500 000	2 576 628	2 568 432	
5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	2 978 454	
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	821 316	
4,700 %, 2037-06-02	2 900 000	3 463 105	3 095 251	
4,600 %, 2039-06-02	1 600 000	1 707 200	1 684 671	
4,650 %, 2041-06-02	2 050 000	2 481 736	2 165 076	
3,500 %, 2043-06-02	3 600 000	3 751 116	3 273 667	
3,450 %, 2045-06-02	5 075 000	5 532 874	4 542 934	
2,900 %, 2046-12-02	3 500 000	3 573 946	2 841 162	
2,800 %, 2048-06-02	2 400 000	2 179 429	1 895 989	
2,900 %, 2049-06-02	4 500 000	3 409 785	3 600 103	
2,650 %, 2050-12-02	1 575 000	1 501 541	1 192 852	
1,900 %, 2051-12-02	2 000 000	1 219 000	1 271 696	
2,550 %, 2052-12-02	1 000 000	693 570	734 291	
3,750 %, 2053-12-02	2 500 000	2 277 284	2 321 888	
4,150 %, 2054-12-02	4 000 000	4 016 882	3 976 363	
Province de Québec				
8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 359 159	
2,500 %, 2026-09-01	1 300 000	1 226 199	1 289 708	
2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 581 130	
2,750 %, 2028-09-01	1 300 000	1 363 467	1 283 703	
2,300 %, 2029-09-01	975 000	990 853	938 497	
6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 122 188	
1,900 %, 2030-09-01	1 850 000	1 933 434	1 716 437	
2,100 %, 2031-05-27	100 000	99 677	92 721	
1,500 %, 2031-09-01	1 775 000	1 535 336	1 572 534	
3,650 %, 2032-05-20	50 000	49 996	50 403	
6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	2 457 741	
3,250 %, 2032-09-01	2 000 000	1 822 641	1 955 240	
3,600 %, 2033-09-01	2 325 000	2 232 467	2 307 702	
4,450 %, 2034-09-01	1 700 000	1 767 611	1 782 489	
5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	582 123	
5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 092 815	
4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 200 332	
3,500 %, 2045-12-01	2 925 000	2 932 622	2 619 243	
3,500 %, 2048-12-01	3 725 000	4 328 900	3 304 280	
3,100 %, 2051-12-01	2 700 000	2 485 979	2 217 306	
2,850 %, 2053-12-01	4 000 000	3 012 740	3 093 999	
4,400 %, 2055-12-01	2 890 000	2 957 328	2 979 660	
4,200 %, 2057-12-01	1 650 000	1 693 972	1 645 510	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de				
Terre-Neuve-et-Labrador				
série 6W, 2,300 %, 2025-06-02	600 000 \$	583 017 \$	597 967 \$	
série 6B, 8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	290 790	
série 7J, 1,250 %, 2027-06-02	700 000	698 957	670 283	
série 6F, 6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	300 333	
série 7D, 2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	693 242	
série 7G, 2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	713 112	
série 7I, 1,750 %, 2030-06-02	700 000	689 607	643 763	
série 6K, 6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	464 662	
série 7K, 2,050 %, 2031-06-02	500 000	445 430	458 385	
série 6T, 5,700 %, 2035-10-17	375 000	420 096	426 489	
série 6U, 4,500 %, 2037-04-17	3 300 000	3 283 462	3 379 272	
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	3 130 000	2 991 996	3 216 166	
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	600 000	654 868	501 130	
série 7C, 3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	619 833	
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17	300 000	267 927	217 463	
série 7L, 3,150 %, 2052-12-02	225 000	223 096	178 944	
série 7N, 4,100 %, 2054-10-17	300 000	266 058	283 524	
Province du Manitoba				
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	302 643	
2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	795 195	
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000	1 462 983	1 485 111	
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	772 772	
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	73 672	
2,050 %, 2030-06-02	1 600 000	1 636 508	1 501 042	
2,050 %, 2031-06-02	525 000	523 265	483 572	
3,900 %, 2032-12-02	525 000	534 640	533 854	
3,800 %, 2033-06-02	1 000 000	994 740	1 005 568	
4,250 %, 2034-06-02	250 000	250 396	257 940	
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	732 210	
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	522 510	
4,100 %, 2041-03-05	400 000	468 298	391 001	
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	288 012	
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	158 190	
3,400 %, 2048-09-05	500 000	466 006	430 761	
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	82 878	
2,050 %, 2052-09-05	150 000	124 642	95 800	
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	162 958	
3,800 %, 2053-09-05	150 000	135 527	137 660	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province du Nouveau-Brunswick				
1,800 %, 2025-08-14	450 000 \$	470 128 \$	446 584 \$	
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	491 296	
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	74 936	
2,550 %, 2031-08-14	200 000	190 456	189 117	
4,450 %, 2033-08-14	525 000	532 765	552 637	
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	530 837	
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	271 134	
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	325 146	
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	245 886	
3,050 %, 2050-08-14	1 000 000	1 149 170	806 645	
Société de développement du Yukon				
5,000 %, 2040-06-29	1 500 000	1 572 765	1 601 134	
Université de Toronto				
série B, 5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	285 862	
York University				
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	370 142	
		<u>221 830 178</u>	<u>208 493 139</u>	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques				
55 School Board Trust				
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	880 198	
Administration financière des Premières Nations				
série 2022-, 2,850 %, 2032-06-01	100 000	99 883	94 670	
Municipal Finance Authority of British Columbia				
1,100 %, 2025-06-01	100 000	100 449	99 206	
2,500 %, 2026-04-19	900 000	929 949	893 795	
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	367 810	
2,300 %, 2031-04-15	1 100 000	1 099 699	1 030 854	
2,500 %, 2041-09-27	150 000	149 835	118 209	
Municipalité régionale de Peel				
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	155 025	
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	216 759	
3,850 %, 2042-10-30	4 100 000	3 821 739	3 803 249	
2,500 %, 2051-06-16	4 950 000	3 360 276	3 471 802	
Municipalité régionale de York				
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	99 585	
2,650 %, 2029-04-18	500 000	516 865	488 568	
1,700 %, 2030-05-27	500 000	512 445	459 905	
2,150 %, 2031-06-22	275 000	274 189	254 683	
4,050 %, 2034-05-01	2 250 000	2 265 850	2 273 872	
4,150 %, 2041-11-18	550 000	533 662	531 769	
3,750 %, 2043-05-13	2 000 000	1 653 288	1 812 300	
South Coast British Columbia Transportation Authority				
4,650 %, 2041-06-20	550 000	568 254	563 825	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Montréal				
3,000 %, 2025-09-01	575 000 \$	626 894 \$	574 460 \$	
3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	199 073	
3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	124 569	
2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	478 535	
1,750 %, 2030-09-01	125 000	127 986	114 072	
2,000 %, 2031-09-01	150 000	149 421	136 041	
3,500 %, 2038-12-01	575 000	609 797	526 383	
2,400 %, 2041-12-01	500 000	486 995	380 265	
6,000 %, 2043-06-01	2 045 000	2 418 234	2 432 807	
4,400 %, 2043-12-01	200 000	201 366	198 184	
Ville de Toronto				
2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	297 279	
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	410 305	
2,150 %, 2040-08-25	550 000	399 462	413 787	
4,700 %, 2041-06-10	2 850 000	2 881 902	2 943 423	
2,850 %, 2041-11-23	125 000	124 432	102 284	
4,550 %, 2042-07-27	3 000 000	2 777 266	3 044 608	
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	184 790	
3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	41 591	
Ville de Vancouver				
2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	99 460	
2,300 %, 2031-11-05	50 000	49 978	46 379	
Ville d'Ottawa				
3,050 %, 2046-04-23	2 000 000	1 450 720	1 612 660	
3,100 %, 2048-07-27	900 000	786 128	721 431	
2,500 %, 2051-05-11	300 000	298 395	210 945	
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	96 392	
Ville du Grand Sudbury				
2,416 %, 2050-03-12	125 000	125 000	85 830	
		<u>33 184 501</u>	<u>33 091 637</u>	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés				
407 International				
2,430 %, 2027-05-04	500 000	454 295	492 143	
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14				
4,190 %, 2042-04-25	300 000	288 750	333 926	
3,830 %, 2046-05-11	700 000	848 253	632 211	
4,540 %, 2054-10-09	300 000	299 706	299 814	
Aéroport international de Vancouver				
série B, 7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	69 662	
série G, 3,656 %, 2048-11-23				
300 000	315 510	263 703		
Aéroports de Montréal				
série H, 5,670 %, 2037-10-16	600 000	759 129	669 497	
AIMCo Realty Investors				
série 4, 2,712 %, 2029-06-01	500 000	505 425	480 230	
Alberta PowerLine				
4,065 %, 2053-12-01	294 502	320 595	265 803	
Alectra				
série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	293 966	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Algonquin Power & Utilities					Banque de Montréal (suite)				
2,850 %, 2031-07-15	500 000 \$	514 445 \$	500 471 \$		6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	420 000 \$	420 000 \$	448 425 \$	
AltaGas					4,976 %, taux variable à partir du 2029-07-03, 2034-07-03	400 000	400 000	413 401	
4,260 %, 2028-12-05	300 000	321 900	302 307		7,325 %, taux variable à partir du 2027-11-26, 2082-11-26	500 000	505 780	528 673	
AltaLink					Banque HSBC Canada				
série 2012-1, 3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	280 134		1,782 %, 2026-05-20	175 000	175 000	171 633	
série 2013-3, 4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	104 707		Banque Laurentienne du Canada				
série 2014-3, 4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	140 578		5,300 %, taux variable à partir du 2026-06-15, 2081-06-15	1 000 000	765 010	888 319	
ARC Resources					Banque Manuvie du Canada				
2,354 %, 2026-03-10	200 000	199 800	197 339		1,337 %, 2026-02-26	500 000	486 230	489 159	
Autorité aéroportuaire de Calgary					Banque Nationale du Canada				
série C, 3,454 %, 2041-10-07	1 000 000	1 010 332	875 578		1,534 %, 2026-06-15	100 000	100 000	97 519	
Autorité aéroportuaire de Winnipeg					2,237 %, 2026-11-04	225 000	225 000	220 371	
série A, 5,205 %, 2040-09-28	141 655	147 321	144 568		4,982 %, taux variable à partir du 2026-03-18, 2027-03-18	200 000	200 000	203 494	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto					3,637 %, taux variables à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	300 000	300 000	300 686	
série 2019-1, 2,730 %, 2029-04-03	500 000	519 310	486 777		5,219 %, 2028-06-14	125 000	125 000	131 422	
série 2000-1, 7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	574 828		5,426 %, taux variable à partir du 2027-08-16, 2032-08-16	400 000	399 980	415 840	
série 2010-1, 5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	166 061		série 1, 4,300 %, taux variable à partir du 2025-11-15, 2080-11-15	1 500 000	1 357 631	1 495 551	
série 2011-1, 5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	438 609		Banque Royale du Canada				
Autorité des aéroports régionaux d'Edmonton					1,589 %, 2026-05-04	300 000	300 000	293 590	
série A, 7,214 %, 2030-11-01	2 033 713	2 161 227	2 185 744		5,341 %, 2026-06-23	325 000	325 000	333 822	
Banque canadienne de l'Ouest					5,235 %, 2026-11-02	1 000 000	992 394	1 031 743	
1,926 %, 2026-04-16	400 000	403 272	393 244		2,328 %, 2027-01-28	325 000	325 000	317 968	
Banque Canadienne Impériale de Commerce					4,612 %, 2027-07-26	600 000	600 000	616 636	
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	800 000	824 247	823 964		4,642 %, 2028-01-17	550 000	550 000	567 402	
4,375 %, taux variable à partir du 2025-10-28, 2080-10-28	1 500 000	1 370 235	1 498 499		4,632 %, 2028-05-01	800 000	810 911	826 323	
Banque de Montréal					3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	750 000	750 000	751 394	
1,758 %, 2026-03-10	75 000	75 000	73 677		5,228 %, 2030-06-24	275 000	275 000	293 756	
1,551 %, 2026-05-28	300 000	300 000	292 896		2,940 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	350 000	349 923	344 358	
2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	297 415		5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	150 000	150 000	154 921	
4,309 %, 2027-06-01	1 000 000	1 001 637	1 017 871		4,829 %, taux variable à partir du 2029-08-08, 2034-08-08	500 000	499 990	514 685	
4,709 %, 2027-12-07	425 000	425 000	438 055		4,464 %, taux variable à partir du 2034-10-17, 2035-10-17	900 000	925 050	914 951	
3,190 %, 2028-03-01	1 475 000	1 564 091	1 465 964						
5,039 %, 2028-05-29	800 000	818 101	835 594						
4,420 %, 2029-07-17	500 000	514 495	513 860						
1,928 %, taux variable à partir du 2026-07-22, 2031-07-22	250 000	250 000	243 953						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Banque Scotia					Bell Canada (suite)				
2,620 %, 2026-12-02	200 000 \$	199 966 \$	198 032 \$		série M57, 5,850 %, 2032-11-10	850 000 \$	908 597 \$	928 989 \$	
2,950 %, 2027-03-08	625 000	601 248	617 975		British Columbia Ferry Services				
1,400 %, 2027-11-01	500 000	497 965	474 036		série 04-4, 6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	231 519	
3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	396 716		Brookfield				
3,836 %, taux variable à partir du 2029-09-26, 2030-09-26	300 000	300 000	300 474		4,820 %, 2026-01-28	300 000	317 637	303 512	
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	500 000	516 061	527 917		5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	332 319	
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	400 000	399 248	413 340		Brookfield Infrastructure Finance				
7,023 %, taux variable à partir du 2027-07-27, 2082-07-27	500 000	497 457	520 933		série 9, 5,439 %, 2034-04-25	350 000	360 535	372 041	
Banque Toronto-Dominion					Brookfield Renewable Partners				
4,344 %, 2026-01-27	400 000	400 000	403 637		série 10, 3,630 %, 2027-01-15	1 000 000	1 031 050	1 002 856	
5,423 %, 2026-07-10	375 000	375 000	385 790		BRP Finance				
2,260 %, 2027-01-07	275 000	275 000	268 646		série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	219 648	
4,210 %, 2027-06-01	425 000	425 000	431 772		Bruce Power				
4,477 %, 2028-01-18	375 000	375 000	384 771		série 2016-2, 3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	402 804	
1,888 %, 2028-03-08	900 000	895 680	858 523		série 2018-1, 4,132 %, 2033-06-21	500 000	455 050	494 994	
5,491 %, 2028-09-08	675 000	694 689	716 488		Canadian Natural Resources				
1,896 %, 2028-09-11	350 000	350 000	331 671		3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	500 350	
4,680 %, 2029-01-08	450 000	450 000	466 215		Capital Power				
4,859 %, taux variable à partir du 2026-03-04, 2031-03-04	850 000	926 160	861 648		4,424 %, 2030-02-08	500 000	563 645	506 468	
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	350 000	350 000	364 405		Cenovus Energy				
7,283 %, taux variable à partir du 2027-10-31, 2082-10-31	500 000	504 375	527 126		3,600 %, 2027-03-10	500 000	515 059	500 647	
BC Gas Utility					3,500 %, 2028-02-07				
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	282 857		1 250 000	1 205 266	1 243 302		
BCI QuadReal Realty					Central 1 Credit Union				
série 3, 1,073 %, 2026-02-04	500 000	476 160	488 106		1,323 %, 2026-01-29	800 000	765 778	782 028	
bcIMC Realty					5,981 %, 2028-11-10				
2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	199 624		2,391 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2031-06-30	350 000	350 000	373 118	
Bell Canada					à partir du 2026-06-30, 2031-06-30				
série M41, 3,550 %, 2026-03-02	1 200 000	1 284 595	1 200 907		1 000 000	873 010	976 502		
série 1, 8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	344 369		Chemin de fer Canadien Pacifique				
série M43, 2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	297 659		2,540 %, 2028-02-28	800 000	792 804	778 522	
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	1 200 000	1 257 610	1 199 636		6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	238 973	
série M48, 3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	499 917		CI Financial				
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	500 000	446 500	464 635		7,000 %, 2025-12-02	3 400 000	3 406 242	3 481 335	
série M11, 7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	292 990		Coast Capital Savings Federal Credit Union				
					4,255 %, 2025-04-21	2 000 000	1 925 400	2 002 500	
					Coastal GasLink Pipeline				
					série D, 5,187 %, 2034-09-30	800 000	852 744	858 502	
					Collectif Santé Montréal, placement privé				
					6,721 %, 2049-09-30	283 011	283 011	331 037	
					Comber Wind Financial				
					5,132 %, 2030-11-15	33 628	33 625	34 143	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
2,800 %, 2025-09-22	225 000 \$	224 280 \$	224 228 \$	
3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	458 081	
4,700 %, 2053-05-10	500 000	479 026	511 397	
Compagnies Loblaw				
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	327 367	
5,115 %, 2054-03-04	300 000	312 783	310 070	
Co-operators Financial Services				
3,327 %, 2030-05-13	2 000 000	1 762 782	1 898 823	
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	231 512	
Crédit Ford du Canada				
7,000 %, 2026-02-10	850 000	874 410	878 117	
placement privé, 6,326 %, 2026-11-10	600 000	600 000	624 803	
Crosslinx Transit Solutions				
4,651 %, 2046-09-30	117 356	117 060	110 329	
CT Real Estate Investment Trust				
série D, 3,289 %, 2026-06-01	500 000	528 655	498 065	
CU				
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	528 677	
4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	199 985	
4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	127 781	
4,085 %, 2044-09-02	900 000	1 042 220	847 589	
3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	161 573	
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	53 031	
Dollarama				
1,505 %, 2027-09-20	600 000	578 448	570 983	
5,165 %, 2030-04-26	350 000	362 771	371 245	
Enbridge				
3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	991 612	
3,520 %, 2029-02-22	600 000	594 150	595 460	
3,100 %, 2033-09-21	500 000	436 390	459 115	
4,240 %, 2042-08-27	600 000	548 692	542 085	
4,550 %, 2043-08-17	500 000	463 510	470 031	
5,760 %, 2053-05-26	1 500 000	1 511 761	1 650 671	
série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	3 620 000	3 380 137	3 657 663	
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	800 000	696 870	771 948	
Enbridge Gas				
5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	639 680	
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	343 278	
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	205 353	
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	52 314	
Enbridge Pipelines				
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	344 828	
Énergir				
série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	85 113	
ENMAX				
série 4, 3,836 %, 2028-06-05	300 000	312 759	299 946	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
EPCOR Utilities				
5,750 %, 2039-11-24	300 000 \$	391 875 \$	338 598 \$	
4,725 %, 2052-09-02	500 000	482 808	512 330	
Fairfax Financial Holdings				
4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	406 299	
Federated Co-operatives				
3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	175 101	
Fédération des caisses				
Desjardins du Québec				
1,093 %, 2026-01-21	1 200 000	1 166 784	1 174 165	
3,804 %, 2029-09-24	900 000	899 160	900 842	
5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	500 000	503 685	515 012	
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				
série 06-1, 5,650 %, taux variable à partir du 2036-12-31, 2056-12-31	200 000	204 674	215 902	
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	683 881	
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 4, 3,062 %, 2027-06-04	900 000	924 390	887 565	
Fiducie de placement immobilier				
Propriétés de Choix				
série L, 4,178 %, 2028-03-08	700 000	757 015	709 495	
série M, 3,532 %, 2029-06-11	1 300 000	1 136 343	1 279 830	
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	500 000	496 132	524 391	
série 1, 3,375 %, taux variable à partir du 2026-06-19, 2081-06-19	500 000	382 450	456 796	
Financière Sun Life				
2,580 %, taux variable à partir du 2027-05-10, 2032-05-10	500 000	473 620	489 156	
3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	500 000	451 944	471 044	
3,600 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2081-06-30	2 900 000	2 428 750	2 627 286	
First Capital Realty				
série V, 3,456 %, 2027-01-22	700 000	635 576	696 673	
First National Financial				
série 3, 2,961 %, 2025-11-17	300 000	276 555	297 494	
placement privé, 6,261 %, 2027-11-01	1 500 000	1 507 215	1 568 499	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Fonds de placement immobilier Allied série I, 3,095 %, 2032-02-06	7 851 000 \$	6 140 172 \$	6 731 642 \$	
Fonds de placement immobilier Artis série E, 5,600 %, 2025-04-29	4 500 000	4 439 690	4 503 722	
Fonds de placement immobilier RioCan série AL, 4,623 %, 2031-10-03	400 000	404 400	401 138	
Fonds de placement immobilier SmartCentres série U, 3,526 %, 2029-12-20	500 000	511 780	482 062	
Fortified Trust série A, 4,419 %, 2027-12-23	250 000	252 934	256 116	
Fortis 6,510 %, 2039-07-04	900 000	1 188 570	1 070 608	
FortisBC Energy 6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	455 513	
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	447 570	
General Motors Financial of Canada 1,750 %, 2026-04-15	700 000	687 430	684 573	
Gibson Energy 3,600 %, 2029-09-17	500 000	546 090	493 405	
5,750 %, 2033-07-12	1 000 000	1 049 958	1 084 624	
6,200 %, 2053-07-12	500 000	568 823	573 088	
Glacier Credit Card Trust série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	500 000	534 420	533 325	
Great-West Lifeco 5,998 %, 2039-11-16	1 000 000	1 461 120	1 147 463	
série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	500 000	383 476	448 665	
Groupe Investors 7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	321 172	
HomEquity Bank 6,552 %, 2027-10-18	1 000 000	1 007 170	1 039 962	
Honda Canada Finance 1,646 %, 2028-02-25	300 000	295 437	283 399	
4,899 %, 2029-02-21	500 000	523 190	522 052	
4,900 %, 2029-06-04	500 000	523 660	522 558	
Hospital Infrastructure série A, 5,439 %, 2045-01-31	83 739	83 738	87 202	
Hydro One 2,770 %, 2026-02-24	1 100 000	1 125 130	1 094 080	
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	408 326	
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	438 403	
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	442 486	
4,850 %, 2054-11-30	500 000	521 690	527 072	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Independent Order of Foresters série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	5 000 000 \$	4 267 380 \$	4 524 617 \$	
Industries Toromont 3,842 %, 2027-10-27	300 000	287 595	302 351	
Intact Corporation financière 3,770 %, 2026-03-02	500 000	545 185	501 789	
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	297 129	
Inter Pipeline série 17, 5,710 %, 2030-05-29	1 500 000	1 495 095	1 590 035	
série 5, 4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	357 569	
IPL Energy 6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	317 866	
John Deere Financial 2,580 %, 2026-10-16	800 000	803 184	790 309	
4,950 %, 2027-06-14	75 000	74 992	77 726	
MCAP Commercial 3,384 %, 2027-11-26	3 460 000	3 195 587	3 361 966	
Mercedes-Benz Canada Finance 4,640 %, 2027-07-09	500 000	511 260	511 659	
Metro 3,390 %, 2027-12-06	300 000	300 054	299 373	
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	450 388	
Morguard série H, 9,500 %, 2026-09-26	1 200 000	1 206 130	1 278 671	
NAV CANADA 7,560 %, 2027-03-01	40 050	48 518	41 983	
3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	175 680	
Nissan Canada 2,103 %, 2025-09-22	300 000	292 281	296 675	
North West Redwater Partnership série E, 3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	249 441	
série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	492 532	
série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	659 967	
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	183 806	
Northern Courier Pipeline 3,365 %, 2042-06-30	164 415	164 415	151 662	
Nova Scotia Power 6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	576 007	
Original Wempi 7,791 %, 2027-10-04	5 800 000	5 947 971	6 284 468	
Pembina Pipeline série 7, 3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	702 218	
série 12, 3,620 %, 2029-04-03	500 000	495 449	497 190	
série 20, 5,020 %, 2032-01-12	400 000	423 232	418 682	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Pembina Pipeline (suite)				
série 21, 5,210 %, 2034-01-12	500 000 \$	507 275 \$	527 261 \$	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	4 010 000	3 577 337	3 822 884	
Plenary Health Care Partnerships Humber				
4,895 %, 2039-05-31	74 175	74 175	75 004	
Plenary Properties				
6,288 %, 2044-01-31	162 942	172 438	182 646	
Rogers Communications				
3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	75 312	
4,400 %, 2028-11-02	500 000	585 900	508 870	
3,250 %, 2029-05-01	1 000 000	1 111 060	975 518	
4,250 %, 2032-04-15	500 000	480 485	497 566	
6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	522 690	
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	438 403	
Sagen MI Canada				
3,261 %, 2031-03-05	7 177 000	6 127 463	6 537 491	
Saputo				
2,242 %, 2027-06-16	500 000	517 260	485 380	
SEC LP and Arci				
5,188 %, 2033-08-29	1 417 589	1 352 012	1 394 269	
SGTP Highway Bypass				
série A, 4,105 %, 2045-01-31	89 060	89 060	83 165	
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				
6,632 %, 2044-06-30	167 243	167 243	192 658	
Société Canadian Tire				
5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	206 605	
Société en commandite Lower Mattagami Energy				
4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	315 646	
Société financière IGM				
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	114 006	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings				
4,616 %, 2032-02-01	300 000	302 724	304 039	
SSL Finance				
série A, 4,099 %, 2045-10-31	88 677	88 677	82 404	
Suncor Énergie				
3,950 %, 2051-03-04	500 000	427 440	431 282	
TELUS				
série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	900 000	924 804	867 181	
série CY, 3,300 %, 2029-05-02	750 000	738 278	734 472	
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18	600 000	606 516	623 986	
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13	800 000	820 112	818 451	
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	750 000	797 625	814 561	
série CP, 4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	408 301	
série CP, 4,850 %, 2044-04-05	1 730 000	1 493 594	1 659 075	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Teranet Income Fund				
5,754 %, 2040-12-17	100 000 \$	100 000 \$	99 161 \$	
Thomson Reuters				
2,239 %, 2025-05-14	525 000	533 646	522 634	
Toronto Hydro				
série 6, 5,540 %, 2040-05-21	400 000	517 384	445 324	
Tourmaline Oil				
série 1, 2,077 %, 2028-01-25	500 000	475 605	478 173	
Toyota Crédit Canada				
4,420 %, 2027-06-28	325 000	324 945	332 354	
4,440 %, 2029-06-27	500 000	506 218	515 470	
TransCanada PipeLines				
3,800 %, 2027-04-05	900 000	953 667	903 721	
3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	775 492	
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	547 512	
5,330 %, 2032-05-12	500 000	521 520	534 628	
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	260 037	
4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	377 487	
TransCanada Trust				
série 2017-B, 4,650 %, taux variable à partir du 2027-05-18, 2077-05-18	400 000	379 604	397 338	
TransLink				
3,150 %, 2048-11-16	1 940 000	1 522 458	1 566 017	
Vidéotron				
5,000 %, 2034-07-15	400 000	398 700	409 797	
		<u>178 154 463</u>	<u>179 993 081</u>	
Total des obligations canadiennes		591 729 170	580 141 550	

Obligations américaines 0,6

Sociétés				
Bank of America				
taux variable, 2026-03-16	1 000 000	1 006 450	1 002 260	
taux variable, 2027-09-15	1 000 000	977 390	1 004 490	
Pacific Life Global Funding II				
taux variable, 2027-02-01	1 800 000	1 794 111	1 806 282	
Total des obligations américaines		3 777 951	3 813 032	

Obligations étrangères 1,7
Australie 0,6

Sociétés				
National Australia Bank				
série MPLE, subordonné, 3,515 %, taux variable à partir du 2025-06-12, 2030-06-12	4 000 000	3 745 139	4 000 560	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	30 %	28 %
AA	33 %	35 %
A	18 %	20 %
BBB	19 %	17 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Obligations canadiennes		
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	34,3 %	37,0 %
Sociétés	29,6 %	28,9 %
Gouvernement du Canada	26,0 %	23,7 %
Municipalités et institutions parapubliques	5,4 %	6,4 %
Obligations étrangères	1,7 %	0,9 %
Autres éléments d'actif net	1,7 %	1,2 %
Obligations supranationales	0,7 %	0,9 %
Obligations américaines	0,6 %	1,0 %

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

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
5 ans et moins	241 027 317	225 210 389
De 5 à 10 ans	172 397 106	126 614 210
10 ans et plus	189 891 457	168 768 559
Total	603 315 880	520 593 158
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 637 344	9 259 440
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	1,7 %	1,8 %

c) Risque de prix

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

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
FTSE Canada – univers obligataire ±	18 486 670 \$	16 058 759 \$

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	102 204	—	—	102 204
Titres de créances	364 906 983	217 735 259	—	582 642 242
Placements à court terme	8 197 074	12 476 564	—	20 673 638
	373 206 261	230 211 823	—	603 418 084
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	101 592	—	—	101 592
Titres de créances	321 313 112	198 240 950	—	519 554 062
Placements à court terme	1 039 096	—	—	1 039 096
	322 453 800	198 240 950	—	520 694 750

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

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Fonds négociés en bourse

Les positions en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable.

Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marchés observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Titres de créance

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	50 916 046	43 142 568
Parts émises	6 056 307	6 632 209
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 417 445	1 166 068
Parts rachetées	(36 364)	(24 799)
Parts en circulation à la fin	58 353 434	50 916 046

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	9 516	402

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Valeurs des parts	111 618 166	98 238 080	407 508 080	347 519 081	84 717 327	76 681 857
Opérations d'achat	9 300 000	19 800 000	45 000 000	45 000 000	5 000 000	—
Opérations de vente	—	—	—	—	—	—
Gains réalisés	—	—	—	—	—	—
Distributions reçues	2 719 073	2 195 892	9 795 230	7 700 023	2 032 359	1 783 290

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	675 396 \$	1 103 256 \$
Placements à la juste valeur	61 981 861	49 381 310
Souscriptions à recevoir	21 554	17 074
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 970	3 456
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	377 631	312 608
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	111 596	94 536
	63 170 008	50 912 240

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	22 649	25 874
Parts rachetées à payer	20 859	—
Somme à payer pour l'achat de titres	19 140	27 586
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	377 631	312 608
	440 279	366 068

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **62 729 729 \$** 50 546 172 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **1 844 287** 1 740 024

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **34,01 \$** 29,05 \$

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

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	78 945 \$	59 117 \$
Revenus de dividendes	1 128 482	943 705
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	5 415	7 320
Distributions reçues des fonds sous-jacents	434 585	422 128
Écart de conversion sur devises étrangères	1 330	1 551
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	1 715 172	886 006
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	6 992 530	2 829 146
	<u>10 356 459</u>	<u>5 148 973</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	612 397	511 468
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 183	589
Retenues d'impôts	370	183
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	44 825	49 347
	<u>658 775</u>	<u>561 587</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 697 684 \$	4 587 386 \$
– par part	<u>5,42 \$</u>	<u>2,71 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	1 790 011	1 692 622

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	50 546 172 \$	45 243 544 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	12 696 578	6 362 202
Distributions réinvesties	807 732	870 388
Montant global des rachats de parts rachetables	(10 208 484)	(5 643 835)
	<u>3 295 826</u>	<u>1 588 755</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 697 684	4 587 386
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(809 953)	(677 453)
Gain net réalisé	—	(196 060)
	<u>(809 953)</u>	<u>(873 513)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	62 729 729 \$	50 546 172 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 697 684 \$	4 587 386 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(1 330)	(1 551)
Gain net réalisé	(1 715 172)	(886 006)
Gain net non réalisé	(6 992 530)	(2 829 146)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(434 585)	(422 128)
Produit de la vente/échéance de placements	30 102 536	62 184 974
Achat de placements	(33 563 947)	(62 817 352)
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 486	7 879
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(65 023)	(312 608)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(17 060)	36 488
Charges à payer	(3 225)	2 194
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	65 023	312 608
Somme à payer pour l'achat de titres	(8 446)	10 795
	<u>(12 632 273)</u>	<u>(4 713 853)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(2 934 589)	(126 467)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	12 692 098	6 415 656
Montant global des rachats de parts rachetables	(10 187 625)	(5 643 835)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 221)	(3 125)
	<u>2 502 252</u>	<u>768 696</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 502 252	768 696
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>4 477</u>	<u>(1 140)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(427 860)	641 089
Trésorerie au début de l'exercice	1 103 256	462 167
	<u>675 396 \$</u>	<u>1 103 256 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	675 396 \$	1 103 256 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	66 974 \$	56 447 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 117 352 \$	980 663 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				77,3	Produits industriels				16,6
Énergie				6,4	Adentra	4 735	176 777 \$	175 811 \$	
ARC Resources	11 573	234 227 \$	301 708 \$		AG Growth International	1 609	83 706	81 769	
Athabasca Oil	28 438	146 148	151 575		AtkinsRealis Group	1 830	114 338	139 556	
Cameco	5 161	257 921	381 450		ATS	3 457	136 910	151 555	
Canadian Natural Resources	16 000	641 395	710 080		Badger Infrastructure Solution	1 480	54 439	53 102	
Cenovus Energy	6 294	144 991	137 146		Bird Construction	2 263	54 095	58 974	
CES Energy Solutions	6 393	48 238	63 419		Black Diamond Group	11 711	102 513	110 083	
Compagnie Pétrolière Impériale	539	48 081	47 750		Bombardier, catégorie B	604	52 974	59 041	
Enbridge	12 107	622 395	738 648		Boyd Group Services	223	51 868	48 342	
Gibson Energy	3 289	80 867	80 515		Brookfield Business, catégorie A	3 288	86 581	115 442	
Kelt Exploration	6 712	42 851	47 118		Brookfield Business Partners, unités	2 556	63 318	86 648	
Keyera	1 416	60 770	62 247		CAE	1 487	40 258	54 276	
NexGen Energy	2 692	28 920	25 520		Canadien Pacifique Kansas City	12 359	1 128 447	1 286 325	
North American Construction Group	6 871	177 528	212 864		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 100	872 134	1 036 387	
Pembina Pipeline	899	38 862	47 746		Element Fleet Management	23 962	528 381	696 336	
PHX Energy Services	5 140	43 878	47 905		Finning International	2 011	80 113	76 599	
Secure Energy Services	11 654	142 912	189 494		GFL Environmental	3 507	173 730	224 729	
Suncor Énergie	7 287	300 048	373 896		Groupe Aecon	2 271	32 676	61 817	
TC Énergie	768	40 102	51 448		Hammond Power Solutions	776	92 036	99 367	
TerraVest Industries	1 625	126 602	181 675		Industries Toromont	6 321	565 561	718 318	
Topaz Energy	2 316	62 213	64 501		MDA Space	10 167	156 000	300 232	
Tourmaline Oil	823	47 884	54 746		Parkit Enterprise	67 304	58 185	34 325	
Trican Well Service	14 277	64 983	73 241		Quincaillerie Richelieu	1 168	42 017	45 599	
		<u>3 401 816</u>	<u>4 044 692</u>		RB Global	7 066	666 111	916 743	
Matériaux				5,9	Savaria	7 782	131 454	154 784	
Alamos Gold, catégorie A	13 290	286 808	352 451		Stantec	5 502	401 901	620 516	
Artemis Gold	9 253	90 401	127 229		TFI International	689	124 330	133 831	
Aya Gold & Silver	4 278	40 535	45 946		Thomson Reuters	5 648	749 352	1 303 671	
Capstone Copper	10 637	85 793	94 563		Waste Connections	3 914	655 844	965 192	
CCL Industries, catégorie B	8 622	521 985	637 597		WSP Global	2 116	359 904	535 263	
Champion Iron	15 018	70 424	77 793		Zedcor	18 535	60 532	64 872	
First Quantum Minerals	2 763	52 917	51 198				<u>7 896 485</u>	<u>10 409 505</u>	
Foran Mining	8 911	36 586	35 020		Consommation discrétionnaire				4,7
Franco-Nevada	747	121 423	126 183		Aritzia	3 229	134 174	172 558	
G Mining Ventures	13 032	121 532	140 746		BRP	836	61 000	61 204	
IAMGOLD	8 231	40 835	61 156		D2L	3 321	51 645	64 394	
Kinross Gold	13 923	131 129	185 872		Dollarama	8 408	550 794	1 179 474	
Lundin Gold	1 917	55 978	58 775		Groupe Dynamite	6 471	135 802	125 861	
Mines Agnico Eagle	4 676	385 325	525 863		KITS Eyecare	4 572	45 332	38 542	
Nutrien	764	59 474	49 140		Magna International, catégorie A	763	51 022	45 841	
Pan American Silver	1 959	61 042	56 968		Pollard Banknote	898	23 408	21 552	
Redevances Aurifères Osisko	13 311	293 915	346 485		Restaurant Brands International	8 749	778 570	819 694	
Société aurifère Barrick	8 727	224 924	194 525		Société Canadien Tire, catégorie A	327	47 280	49 449	
Stella-Jones	1 243	81 070	88 489		Spin Master	5 024	169 815	170 163	
Teck Resources, catégorie B	4 399	269 460	256 374		Vêtements de Sport Gildan	2 707	139 532	183 129	
Weddome Gold Mines	4 550	60 741	58 740				<u>2 188 374</u>	<u>2 931 861</u>	
Wheaton Precious Metals	1 535	107 270	124 197						
		<u>3 199 567</u>	<u>3 695 310</u>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Consommation courante					Technologies de l'information				
6,6					9,8				
Alimentation Couche-Tard	12 382	587 516 \$	987 093 \$		Celestica	431	18 229 \$	57 176 \$	
Compagnies Loblaw	5 110	530 759	966 659		CGI, catégorie A	6 769	725 404	1 064 628	
Empire Company, catégorie A	15 236	559 194	668 708		Computer Modelling Group	2 993	29 778	31 875	
George Weston	819	137 547	183 079		Constellation Software	395	897 276	1 755 739	
Groupe Saputo	1 970	61 824	49 230		Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	440	—	—	
Jamieson Wellness	2 417	78 987	88 728		Descartes Systems Group	4 677	440 926	764 222	
Metro	13 069	797 642	1 178 170		Docebo	3 492	199 027	225 094	
Premium Brands Holdings	233	22 694	18 426		Hut 8	1 504	61 449	44 278	
		2 776 163	4 140 093		Kinaxis	495	86 424	85 704	
Soins de santé					Communications				
0,9					2,3				
Andlauer Healthcare Group	878	32 639	37 052		BCE	1 508	77 684	50 247	
Chartwell résidences pour retraités	3 816	44 559	57 545		Cogeco Communications	903	64 089	60 817	
DRI Healthcare Trust	14 296	196 959	169 122		Québecor, catégorie B	15 278	486 350	481 257	
kneat.com	9 236	42 480	54 123		Rogers Communications, catégorie B	1 118	66 876	49 404	
Sienna Senior Living	3 707	48 535	57 903		TELUS	39 581	1 014 552	771 434	
Vitalhub	12 395	112 996	139 692				1 709 551	1 413 159	
Well Health Technologies	8 659	61 566	59 401		Services publics				
		539 734	574 838		1,7				
Services financiers					Immobilier				
21,1					1,3				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 997	555 514	727 167		Algonquin Power & Utilities	7 941	75 399	50 664	
Banque de Montréal	7 495	862 900	1 045 927		AltaGas	4 220	120 145	141 286	
Banque Nationale du Canada	6 198	523 000	812 186		ATCO, catégorie I	1 233	51 341	58 666	
Banque Royale du Canada	13 315	1 645 095	2 307 756		Brookfield Infrastructure Partners	7 983	357 120	364 663	
Banque Scotia	3 838	271 848	296 255		Canadian Utilities, catégorie A	1 731	60 453	60 325	
Banque Toronto-Dominion	13 679	1 095 683	1 046 854		Emera	2 056	112 230	110 469	
Brookfield, catégorie A	11 274	619 540	931 458		Fortis	3 105	181 085	185 462	
Brookfield Asset Management, catégorie A	1 343	87 383	104 700		Hydro One	2 794	109 533	123 690	
Brookfield Renewable	8 437	307 464	335 624				1 067 306	1 095 225	
Definity Financial	3 853	202 373	225 208		Immobilier				
EQB	2 374	170 617	234 955		1,3				
Fairfax Financial Holdings	201	229 374	402 000		Colliers International Group	1 601	218 682	312 963	
Financière Manuvie	16 855	517 679	744 317		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1 148	56 099	48 939	
Financière Sun Life	1 487	98 635	126 915		Fonds de placement immobilier First Capital	3 439	51 645	58 325	
FirstService	1 167	272 066	303 875		Fonds de placement immobilier SmartCentres	2 387	60 662	58 386	
Galaxy Digital Holdings	2 167	22 960	54 153		Groupe Altus	1 733	87 150	97 048	
goeasy	741	104 458	123 532		Mainstreet Equity	1 220	172 858	247 037	
Great-West Lifeco	1 607	62 363	76 606				647 096	822 698	
Groupe TMX	19 113	492 913	846 324		Total des actions canadiennes				
iA Groupe financier	3 715	347 131	495 284		37 309 740 48 498 127				
Intact Corporation financière	4 622	686 536	1 209 716						
Power Corporation du Canada	2 824	104 422	126 628						
Propel Holdings	3 877	109 871	142 635						
StorageVault Canada	27 043	124 043	106 549						
Trisura Group	10 523	377 286	410 187						
		9 891 154	13 236 811						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				14,3	Titres de marché monétaire canadiens				1,2
Fonds d'actions canadiennes					Bons du Trésor du Canada				
Franklin ClearBridge, série O	40 306	6 080 256 \$	8 948 684 \$		3,331 %, 2025-01-30	80 000 \$	79 782 \$	79 782 \$	
					3,417 %, 2025-02-12	25 000	24 900	24 900	
Fonds négociés en bourses				6,0	3,082 %, 2025-02-27	170 000	169 172	169 172	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	95 525	3 183 159	3 764 640		3,286 %, 2025-03-12	200 000	198 730	198 730	
					3,098 %, 2025-03-27	300 000	297 826	297 826	
					Total des titres de marché monétaire canadiens		770 410	770 410	
					Total des placements	47 343 565 \$	61 981 861	98,8	
					Autres éléments d'actif net		747 868	1,2	
					Actif net		62 729 729	\$ 100,0	

TABLEAU 1
Prêts de titres (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	2 320 317 \$	2 366 723 \$

TABLEAU 2
Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2024-12-23 au 2024-12-30	Du 2025-01-03 au 2025-01-07	Titres de marché monétaire	3	377 535 \$	7 706 \$	377 380 \$	377 631 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Actions canadiennes		
Services financiers	21,1 %	18,9 %
Industriels	16,6 %	16,1 %
Technologies de l'information	9,8 %	8,3 %
Biens de consommation de base	6,6 %	7,0 %
Énergie	6,4 %	6,2 %
Matériaux	5,9 %	5,8 %
Consommation discrétionnaire	4,7 %	4,4 %
Services de communication	2,3 %	3,3 %
Services publics	1,7 %	3,1 %
Immobilier	1,3 %	1,7 %
Soins de santé	0,9 %	0,6 %
Fonds de placement	14,3 %	15,1 %
Fonds négociés en bourse	6,0 %	6,3 %
Autres éléments d'actif net	2,4 %	3,2 %

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

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

c) Risque de prix

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2024	31 décembre 2023
S&P/TSX composé	± 1 645 772 \$	1 369 766 \$

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	52 262 767	—	—	52 262 767
Fonds de placement	8 948 684	—	—	8 948 684
Placements à court terme	770 410	—	—	770 410
	61 981 861	—	—	61 981 861
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	41 280 725	—	—	41 280 725
Fonds de placement	7 638 911	—	—	7 638 911
Placements à court terme	461 674	—	—	461 674
	49 381 310	—	—	49 381 310

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	1 740 024	1 683 023
Parts émises	406 194	226 638
Parts émises au réinvestissement des distributions	25 009	30 974
Parts rachetées	(326 940)	(200 611)
Parts en circulation à la fin	1 844 287	1 740 024

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 536 028	1 114 482

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	4 360 491 \$	3 381 473 \$
Placements à la juste valeur	464 818 475	415 097 761
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	222 522
Souscriptions à recevoir	46 370	21 549
Somme à recevoir pour la vente de titres	21 260	373 456
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	463 198	463 628
	469 709 794	419 560 389

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	151 753	195 018
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	59 714	—
Parts rachetées à payer	10 001	—
Somme à payer pour l'achat de titres	518 614	400 809
	740 082	595 827

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **468 969 712 \$** 418 964 562 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **23 069 200** 24 190 026

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **20,33 \$** 17,32 \$

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

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	353 117 \$	747 952 \$
Revenus de dividendes	10 526 005	9 290 133
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	15 939	10 704
Écart de conversion sur devises étrangères	150 998	(19 335)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	27 716 888	9 344 611
Gain net réalisé sur dérivés	551 384	750 870
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	42 473 311	39 093 299
	81 787 642	59 218 234
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	4 729 718	4 167 239
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 549	724
Retenues d'impôts	1 514 646	1 363 717
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	43 394	42 221
	6 289 307	5 573 901
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	75 498 335 \$	53 644 333 \$
	3,24 \$	2,27 \$
Nombre moyen pondéré de parts	23 329 112	23 587 025

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	418 964 562 \$	360 343 672 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	19 895 607	10 675 168
Distributions réinvesties	4 859 469	9 176 638
Montant global des rachats de parts rachetables	(45 386 291)	(5 692 734)
	(20 631 215)	14 159 072
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	75 498 335	53 644 333
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 861 970)	(4 164 289)
Gain net réalisé	—	(5 018 226)
	(4 861 970)	(9 182 515)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	468 969 712 \$	418 964 562 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	75 498 335 \$	53 644 333 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(150 998)	19 335
Gain net réalisé	(28 268 272)	(10 095 481)
Gain net non réalisé	(42 473 311)	(39 093 299)
Produit de la vente/échéance de placements	101 878 421	92 371 075
Achat de placements	(80 867 563)	(99 248 038)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	222 522	(222 522)
Somme à recevoir pour la vente de titres	352 196	(373 456)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	430	(154 869)
Charges à payer	(43 265)	26 531
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	59 714	(142 563)
Somme à payer pour l'achat de titres	117 805	400 809
	(49 172 321)	(56 512 478)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	26 326 014	(2 868 145)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	19 870 786	10 776 339
Montant global des rachats de parts rachetables	(45 376 290)	(5 692 734)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 501)	(5 877)
	(25 508 005)	5 077 728
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(25 508 005)	5 077 728
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	161 009	(24 303)
Augmentation de la trésorerie	979 018	2 185 280
Trésorerie au début de l'exercice	3 381 473	1 196 193
	4 360 491 \$	3 381 473 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	326 933 \$	390 657 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	8 988 232 \$	7 799 049 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				59,6	Matériaux (suite)				
Actions américaines				49,7	Arch Resources	1 228	250 473 \$	249 280 \$	
Énergie				1,2	Avery Dennison	98	24 305	26 361	
APA	482	23 964 \$	15 987 \$		Ball	365	17 830	28 925	
Baker Hughes	1 264	70 450	74 531		Celanese, catégorie A	141	23 010	14 028	
Bristol Group	1 666	64 049	82 141		CF Industries Holdings	221	24 542	27 104	
Cabot Oil & Gas	891	33 524	32 711		Corteva	881	30 435	72 134	
California Resources	4 852	352 533	361 906		Dow	925	57 958	53 358	
Chevron	2 122	189 979	441 801		DuPont de Nemours	516	47 271	56 556	
Comstock Resources	2 973	36 185	77 864		Eastman Chemical Company	169	20 504	22 184	
ConocoPhillips	1 637	127 300	233 357		Ecolab	328	22 605	110 478	
Core Laboratories	1 684	45 480	41 902		FMC	190	23 327	13 276	
Crescent Energy, catégorie A	11 862	207 716	249 116		Freeport-McMoRan	1 763	29 893	96 503	
CVR Energy	2 294	73 515	61 795		H.B. Fuller	3 711	323 743	359 964	
Devon Energy	747	66 234	35 145		Ingevity	1 206	73 566	70 643	
Diamondback Energy	235	22 740	55 342		Innospec	854	136 291	135 108	
Dorian	2 493	82 292	87 331		International Flavors and Fragrances	325	44 990	39 499	
EOG Resources	733	34 670	129 157		International Paper Company	489	19 330	37 831	
EQT	705	37 027	46 728		International Seaways	1 177	60 729	60 806	
Exxon Mobil	5 578	495 151	862 507		I-O Glass	10 497	205 844	163 564	
Green Plains	4 370	135 490	59 550		Kaiser Aluminum	1 070	96 833	108 080	
Halliburton Company	1 135	42 968	44 361		Koppers Holdings	1 395	56 362	64 970	
Helix Energy Solutions Group	4 131	53 606	55 343		Linde	608	144 636	365 905	
Helmerich & Payne	2 832	87 174	130 349		Martin Marietta Materials	79	15 344	58 653	
Hess	338	26 267	64 624		Materion	1 401	200 405	199 131	
Innovex International	2 563	93 881	51 468		Mativ	3 705	151 237	58 051	
Kinder Morgan	2 551	116 275	100 474		Metallus	2 489	52 965	50 554	
Laredo Petroleum	1 835	91 402	81 558		Minerals Technologies	2 175	199 797	238 267	
Liberty Oilfield Services, catégorie A	5 018	131 026	143 469		Mosaic Company	389	17 570	13 744	
Magnolia Oil & Gas, catégorie A	4 717	155 161	158 527		MP Materials	4 569	86 085	102 456	
Marathon Petroleum	406	18 484	81 413		Newmont	1 448	74 652	77 471	
Occidental Petroleum	824	61 824	58 524		Nucor	269	15 767	45 129	
ONEOK	768	64 367	110 838		Packaging Corporation of America	125	20 467	40 452	
Par Pacific Holdings	3 830	83 054	90 234		PPG Industries	285	9 840	48 935	
Patterson-UTI Energy	23 998	282 016	284 936		Quaker Chemical	930	218 445	188 172	
Peabody Energy	8 250	265 352	248 327		Sealed Air	6 086	290 929	295 956	
Phillips 66	521	20 932	85 323		Sensient Technologies	1 369	118 121	140 230	
Propetro Holding	5 369	75 745	72 006		Sherwin-Williams Company	8 363	1 000 975	4 086 433	
REX Stores	1 065	61 295	63 823		Smurfit WestRock	625	39 135	48 388	
RPC	2 795	22 613	23 865		Steel Dynamics	153	20 428	25 087	
SM Energy	3 885	204 280	216 455		Stepan Company	1 443	176 289	134 203	
Talos Energy	8 363	152 600	116 728		SunCoke Energy	5 678	47 087	87 332	
Targa Resources	282	32 292	72 357		Vulcan Materials Company	170	20 028	62 858	
Texas Pacific Land	25	55 155	39 744				4 788 727	8 500 716	
Valero Energy	398	23 714	70 134		Produits industriels				5,3
Williams Companies	1 607	50 881	125 016		3M	731	69 604	135 645	
World Kinect	3 992	165 552	157 861		A. O. Smith	123	13 034	12 060	
		4 536 215	5 696 628		AAR	2 395	184 358	210 968	
Matériaux				1,8	ABM Industries	4 288	184 924	315 463	
AdvanSix	1 854	80 100	75 927		Air Lease	7 031	459 362	487 245	
Air Products and Chemicals	291	35 575	121 323		Alamo Group	397	107 450	106 093	
Albemarle	138	52 614	17 076		Albany International, catégorie A	1 062	135 474	122 080	
Alpha Metallurgical Resources	273	78 957	78 532		Allegiant Travel Company	985	201 733	133 263	
Amcor	2 203	31 438	29 799		Amentum Holdings	8 412	232 605	254 291	
					American Woodmark	1 095	119 065	125 181	
					AMETEK	285	16 263	73 848	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Produits industriels (suite)					Produits industriels (suite)				
ArcBest	1 580	213 726 \$	211 946 \$		Huntington Ingalls Industries	36	11 944 \$	9 779 \$	
Arcosa	1 175	75 989	163 394		IDEX	80	22 916	24 068	
Astec Industries	1 563	123 332	75 490		Illinois Tool Works	355	21 911	129 390	
Automatic Data Processing	521	26 073	219 229		Ingersoll-Rand	478	29 636	62 155	
Axon Enterprise	94	26 204	80 305		Insteel Industries	1 346	51 778	52 259	
Boeing Company	933	126 016	237 382		J.B. Hunt Transport Services	71	18 277	17 417	
Boise Cascade	2 614	461 104	446 616		Jacobs Solutions	150	19 838	28 811	
Brady, catégorie A	1 105	60 797	117 302		JetBlue Airways	20 223	142 122	228 487	
Broadridge Financial Solutions	141	22 930	45 824		John Bean Technologies	1 257	186 640	229 654	
Builders FirstSource	141	30 659	28 969		Kennametal	5 301	180 891	183 031	
C.H. Robinson Worldwide	153	14 977	22 723		Korn Ferry International	1 357	92 152	131 569	
Carrier Global	31 998	963 796	3 139 655		Leidos Holdings	173	23 574	35 825	
Caterpillar	616	45 153	321 213		Lennox International	40	36 115	35 034	
Cintas	450	42 980	118 180		Lindsay	414	73 918	70 407	
Copart	1 064	31 749	87 775		Lockheed Martin	277	34 136	193 488	
CoStar Group	464	43 376	47 749		Marten Transport	3 935	96 564	88 296	
CSG Systems International	924	65 698	67 884		Masco	294	12 961	30 669	
CSX	2 463	11 478	114 250		Masterbrand	8 820	100 632	185 357	
Cummins	178	12 161	89 195		Matson	822	161 702	159 325	
Dayforce	199	20 299	20 779		Matthews International, catégorie A	2 072	107 209	82 442	
Deere & Company	324	29 794	197 331		Mercury Computer Systems	3 427	175 171	206 898	
Delta Air Lines	851	29 721	74 008		MillerKnoll	4 801	120 914	155 898	
Deluxe	3 019	102 551	98 033		MYR Group	464	102 219	99 226	
DNOW	3 170	40 382	59 283		National Presto Industries	367	45 550	51 921	
Dover	161	6 122	43 416		Nordson	52	15 946	15 640	
Emerson Electric	721	44 212	128 441		Norfolk Southern	288	16 679	97 162	
EnPro Industries	530	106 726	131 381		Northrop Grumman	176	85 665	118 726	
Enviri	5 348	136 928	59 194		NV5 Global	3 546	129 633	96 031	
Equifax	148	18 481	54 217		Old Dominion Freight Line	227	20 487	57 560	
Everus Construction Group	1 800	131 873	170 122		Otis Worldwide	23 033	1 621 828	3 066 205	
Expeditors International of Washington	147	14 785	23 406		PACCAR	661	23 379	98 835	
Fastenal Company	728	21 351	75 251		Parker-Hannifin	164	13 420	149 939	
FedEx	288	28 386	116 467		Paychex	413	18 661	83 244	
Fortive	373	8 312	40 213		Paycom Software	70	24 100	20 624	
Forward Air	825	63 635	38 245		Pitney Bowes	5 654	51 432	58 842	
Franklin Electric	1 046	147 865	146 523		Proto Labs	1 663	101 614	93 444	
GE Vernova	350	65 766	165 487		Quanex Building Products	3 205	107 685	111 674	
Generac Holdings	76	13 149	16 939		Quanta Services	185	50 343	84 047	
General Dynamics	321	40 322	121 580		Republic Services	258	16 113	74 610	
General Electric	1 381	253 582	331 098		Resideo Technologies	9 968	189 942	330 272	
Gibraltar Industries	2 066	179 948	174 920		Robert Half	6 905	622 790	699 357	
GMS	967	119 522	117 915		Rockwell Automation	137	9 269	56 281	
Graco	20 352	481 181	2 465 902		Rollins	358	20 190	23 852	
Harris	242	24 661	73 149		RTX	1 699	83 509	282 615	
Hayward Holdings	9 665	189 832	212 423		Rush Enterprises, catégorie A	1 616	107 706	127 273	
Healthcare Services Group	5 088	148 745	84 949		RXO	4 999	128 479	171 310	
Heartland Express	2 926	53 985	47 191		Schneider National, catégorie B	3 226	120 911	135 778	
Heidrick & Struggles International	654	25 032	41 655		Snap-on	65	22 858	31 719	
Hertz Global Holdings	8 250	45 709	43 404		Southwest Airlines	732	15 153	35 375	
Hillenbrand	4 755	276 938	210 384		Standex International	284	77 539	76 336	
HNI	1 652	87 788	119 612		Stanley Black & Decker	170	12 267	19 620	
Honeywell International	834	49 330	270 804		Sun Country Airlines Holdings	2 685	57 393	56 272	
Howmet Aerospace	533	20 811	83 795		Sunrun	15 193	267 938	202 012	
Hub Group, catégorie A	4 130	178 393	264 538		Tennant Company	1 294	149 303	151 651	
Hubbell	63	26 881	37 934		Textron	207	21 974	22 760	
					Titan International	3 190	62 359	31 135	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	
Produits industriels (suite)					Consommation discrétionnaire (suite)					
TransDigm Group	71	58 832 \$	129 337 \$		Ford Motor Company	5 044	53 982 \$	71 780 \$		
Triumph Group	2 077	30 709	55 711		Fox Factory Holding	2 836	163 047	123 399		
Uber Technologies	2 683	223 215	232 635		General Motors	1 451	63 672	111 107		
UniFirst	567	146 601	139 444		Gentherm	2 132	148 306	122 356		
Union Pacific	770	28 983	252 403		Genuine Parts Company	159	8 609	26 686		
United Continental Holdings	440	31 802	61 414		G-III Apparel Group	2 646	114 397	124 070		
United Parcel Service, catégorie B	926	68 741	167 849		Golden Entertainment	1 394	72 359	63 320		
United Rentals	83	18 272	84 046		Group 1 Automotive	452	272 803	273 847		
Verisk Analytics, catégorie A	182	19 563	72 057		Guess	1 936	40 063	39 128		
Vicor	677	49 810	47 023		Hanesbrands	11 231	78 058	131 412		
W.W. Grainger	56	16 571	84 848		Hasbro	201	25 573	16 154		
Wabash National	2 938	84 275	72 344		Hilton Worldwide Holdings	312	46 191	110 847		
Wabtec	207	20 672	56 413		Home Depot	1 267	39 907	708 448		
Waste Management	478	18 924	138 650		Jack in the Box	1 322	77 378	79 129		
Werner Enterprises	4 210	206 670	217 376		Kohl's	7 594	219 876	153 261		
Worthington Steel	2 361	105 001	107 991		Las Vegas Sands	437	39 401	32 263		
Xylem	280	31 314	46 696		La-Z-Boy	2 875	149 723	180 060		
		14 650 358	25 109 051		LCI Industries	1 784	279 990	265 134		
Consommation discrétionnaire					6,8	Leggett & Platt	9 539	155 866	131 634	
Academy Sports and Outdoors	4 782	323 248	395 455		Lennar, catégorie A	302	20 690	59 200		
Advance Auto Parts	4 034	362 484	274 219		Leslie's	12 572	144 067	40 300		
Airbnb, catégorie A	545	105 312	102 948		LGI Homes	1 449	194 975	186 208		
Amazon.com	11 830	389 924	3 730 734		LKQ	301	20 170	15 901		
American Axle & Manufacturing Holdings	7 998	153 639	67 026		Lowe's Companies	727	17 946	257 912		
American Eagle Outfitters	11 928	286 086	285 822		lululemon athletica	136	76 627	74 759		
Asbury Automotive Group	1 332	337 542	465 326		M/I Homes	907	174 617	173 336		
AutoZone	1 453	1 927 796	6 687 745		MarineMax	1 353	57 769	56 304		
Bath and Body Works	7 293	316 330	406 438		Marrriott International, catégorie A	292	16 323	117 081		
Best Buy	245	12 661	30 217		McDonald's	917	55 676	382 116		
BJ's Restaurants	1 555	74 557	78 535		Meritage Homes	2 499	555 234	552 550		
Bloomin' Brands	5 177	113 410	90 863		MGM Resorts International	237	10 383	11 804		
Booking Holdings	43	28 767	307 100		Mister Car Wash	3 372	39 157	35 335		
BorgWarner	358	16 611	16 359		Mohawk Industries	77	11 516	13 186		
Buckle	1 044	65 678	76 250		Monro Muffler Brake	2 071	147 357	73 829		
Caesars Entertainment	215	13 684	10 329		National Vision Holdings	5 389	159 674	80 718		
Caleres	2 407	69 017	80 132		Newell Brands	28 438	361 104	407 147		
Callaway Golf	9 826	179 342	111 018		Nike, catégorie B	1 437	61 256	156 305		
CarMax	188	16 636	22 095		NVR	4	32 877	47 027		
Carter's	2 475	197 895	192 791		ODP Corporation	2 081	70 372	68 023		
Century Communities	1 875	174 926	197 721		O'Reilly Automotive	76	10 530	129 544		
Cheesecake Factory	1 105	44 881	75 353		Oxford Industries	1 009	117 492	114 261		
Chipotle Mexican Grill, catégorie A	1 729	22 121	149 867		Papa John's International	2 234	178 982	131 887		
Cracker Barrel Old Country Store	1 513	223 922	114 963		Patrick Industries	1 190	141 749	142 114		
D.R. Horton	373	16 370	74 967		Pebblebrook Hotel Trust	4 046	73 570	78 806		
Dana	8 732	185 596	145 099		Penn National Gaming	10 127	274 845	288 521		
Darden Restaurants	153	22 191	41 059		Perdoceo Education	1 997	44 574	75 984		
Deckers Outdoor	187	38 410	54 591		Phinia	1 419	69 043	98 254		
Domino's Pizza	45	22 943	27 139		Pool	45	20 936	22 054		
eBay	648	10 630	57 704		PulteGroup	254	26 203	39 761		
Ethan Allen Interiors	1 608	66 526	64 974		Ralph Lauren	43	9 395	14 277		
Etsy	3 906	290 394	296 960		Ross Stores	422	17 394	91 761		
Expedia Group	159	19 635	42 587		Royal Caribbean Cruises	321	36 932	106 445		
Foot Locker	5 601	151 272	175 193		Sally Beauty	6 960	104 139	104 549		
					Shoe Carnival	1 220	40 360	58 012		
					Sonic Automotive	1 002	15 334	91 245		
					Sonos	8 281	241 644	179 029		

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Consommation discrétionnaire (suite)					Consommation courante (suite)				
Standard Motor Products	1 474	73 654 \$	65 640 \$		Kenvue	2 581	81 609 \$	79 210 \$	
Starbucks	1 443	16 341	189 274		Keurig Dr Pepper	1 923	87 883	88 787	
Steven Madden	1 691	104 079	103 355		Kimberly-Clark	524	38 636	98 702	
Strategic Education	1 654	195 521	222 110		Kraft Heinz Foods Company	1 225	85 574	54 077	
Tapestry	293	14 145	27 515		Kroger	894	14 290	78 583	
Tesla	3 533	1 064 132	2 050 906		Lamb Weston Holdings	187	23 026	17 964	
TJX Companies	26 327	685 656	4 571 903		McCormick	368	19 613	40 330	
Tractor Supply Company	690	16 734	52 627		MGP Ingredients	992	84 349	56 140	
TRI Pointe Group	3 118	107 651	162 516		Molson Coors Beverage Company, catégorie B	360	28 507	29 662	
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	61	23 500	38 137		Mondelez International	1 775	40 240	152 400	
Upbound Group	3 336	148 524	139 880		Monster Beverage	1 063	29 439	80 312	
Urban Outfitters	2 110	167 043	166 452		National Beverage	807	50 511	49 498	
Vestis	7 741	190 455	169 580		PepsiCo	16 074	2 543 767	3 513 433	
VF	22 440	460 509	692 222		PriceSmart	1 699	164 606	225 100	
Victoria's Secret	5 330	152 324	317 344		Procter & Gamble	3 058	230 101	736 943	
Winnebago Industries	2 035	153 092	139 767		Simply Good Foods Company	3 379	181 200	189 331	
Wolverine World Wide	1 728	42 756	55 143		SpartanNash	2 388	77 713	62 886	
Worthington Enterprises	2 133	129 038	122 980		Sysco	661	19 276	72 649	
Wynn Resorts	125	20 890	15 481		Target	587	35 405	114 063	
Yum! Brands	373	12 738	71 932		Tootsie Roll Industries	560	24 181	26 025	
		<u>15 759 331</u>	<u>31 663 923</u>	2,2	Treehouse Foods	3 189	167 302	161 037	
Consommation courante					Soins de santé				
Andersons	2 195	109 364	127 849		Tyson Foods, catégorie A	397	21 430	32 779	
Archer Daniels Midland Company	589	23 076	42 773		United Natural Foods	4 062	195 600	159 461	
B&G Foods	5 583	166 992	55 294		USANA Health Sciences	804	61 076	41 478	
Brown-Forman, catégorie B	503	35 396	27 461		Walgreens Boots Alliance	978	27 009	13 116	
Campbell's Company	362	21 234	21 793		Walmart	5 547	105 648	720 409	
Central Garden & Pet	660	39 360	36 810		WD-40 Company	364	130 740	126 978	
Central Garden & Pet, catégorie A	3 546	148 169	168 462				<u>6 552 648</u>	<u>10 143 116</u>	5,2
Church & Dwight	341	31 517	51 326		Abbott Laboratories	2 199	69 760	357 535	
Clorox Company	189	28 111	44 123		AbbVie	2 260	107 317	577 283	
Coca-Cola Consolidated	5 460	203 897	488 646		AdaptHealth	7 231	84 901	98 953	
Colgate-Palmolive	1 183	69 200	154 593		Addus Homecare	472	60 284	85 047	
Conagra Brands	848	23 702	33 826		Agilent Technologies	361	12 300	69 712	
Constellation Brands, catégorie A	255	23 629	81 007		Align Technology	83	29 743	24 877	
Costco Wholesale	562	39 290	740 206		Alkermes	3 989	146 985	164 910	
Dollar General	284	18 236	30 952		Amgen	692	42 815	259 263	
Dollar Tree	249	15 369	26 823		AMN Healthcare Services	2 603	156 873	89 501	
Edgewell Personal Care Company	3 384	165 325	163 442		Amphastar Pharmaceuticals	955	53 715	50 971	
Energizer Holdings	2 640	123 863	132 403		Avanos Medical	3 158	124 143	72 268	
Estée Lauder Companies, catégorie A	280	31 294	30 178		Baxter International	632	22 552	26 491	
General Mills	818	28 326	74 983		Becton, Dickinson and Company	5 796	718 041	1 890 158	
Grocery Outlet Holding	6 586	189 285	147 781		Biogen	173	12 709	38 028	
Hain Celestial Group	6 256	131 534	55 305		Bio-Techne	184	17 305	19 051	
Hershey Company	220	23 902	53 555		Boston Scientific	1 882	32 939	241 636	
Hormel Foods	462	26 224	20 833		Bristol-Myers Squibb	2 658	122 105	216 101	
J&J Snack Foods	493	113 447	109 935		Brooks Automation	1 570	103 154	112 840	
JM Smucker Company	154	21 457	24 377		Cardinal Health	307	16 872	52 192	
John B Sanfilippo & Son	638	74 701	79 888		Cencora	222	9 995	71 699	
Kellanova	448	29 066	52 143		Centene	617	51 843	53 729	
Kellogg	1 740	28 951	44 996		Certara	7 410	164 476	113 439	
					Charles River Laboratories International	59	18 221	15 656	
					Cigna Group	354	45 684	140 516	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)					Services financiers (suite)				
Capital One Financial	480	26 699 \$	123 037 \$		Independent Bank Group	1 374	89 542 \$	119 827 \$	
Capitol Federal Financial	8 400	113 203	71 361		Intercontinental Exchange Group	730	36 154	156 362	
CareTrust REIT	6 611	221 100	257 056		Jack Henry & Associates	70	14 189	17 639	
Cathay General Bancorp	2 414	123 935	165 207		Jackson Financial	4 995	332 303	625 240	
CBOE Holdings	135	21 139	37 918		JPMorgan Chase & Co.	3 573	164 733	1 231 153	
Central Pacific Financial	724	20 005	30 233		KeyCorp	1 059	23 728	26 092	
Charles Schwab	1 891	76 227	201 175		KKR	849	127 378	180 509	
Cincinnati Financial	181	15 350	37 388		KKR Real Estate Finance Trust	4 015	93 422	58 291	
Citigroup	2 399	239 798	242 736		Lakeland Financial	794	69 628	78 478	
Citizens Financial Group	519	25 352	32 647		Lincoln Financial	11 494	422 415	523 914	
CME Group	12 141	2 634 127	4 052 897		Loews	178	8 820	21 669	
Community Financial System	1 278	100 340	113 310		LXP Industrial Trust	20 158	261 455	235 286	
Corpay	85	33 137	41 349		M&T Bank	205	27 833	55 402	
Customers Bancorp	1 964	134 655	137 431		MarketAxess Holdings	48	23 213	15 596	
CVB Financial	5 234	146 295	161 081		Marsh & McLennan Companies	627	16 519	191 441	
Dime Community Bancshares	2 633	95 782	116 326		Mastercard, catégorie A	9 895	817 862	7 489 704	
Discover Financial Services	318	8 707	79 185		Medical Properties Trust	40 886	242 726	232 148	
Donnelley Financial Solution	1 046	92 324	94 319		MetLife	755	42 090	88 862	
Eagle Bancorp	2 045	121 168	76 517		Moelis & Co, catégorie A	2 333	151 399	247 762	
Ellington Financial	6 317	110 114	110 054		Moody's	11 462	675 871	7 799 269	
Employers Holdings	843	43 677	62 079		Morgan Stanley	1 574	78 766	284 447	
Encore Capital Group	1 611	83 105	110 623		Mr. Cooper Group	4 347	390 538	599 928	
Erie Indemnity, catégorie A	31	21 908	18 369		MSCI, catégorie A	4 384	598 212	3 781 132	
Exp World Holdings	5 768	106 181	95 432		Nasdaq	521	37 901	57 898	
EZCORP, catégorie A	3 612	61 428	63 447		National Bank Holdings, catégorie A	1 436	69 260	88 884	
FactSet Research Systems	40	24 588	27 615		Navient	5 226	126 689	99 836	
FB Financial	1 293	59 232	95 738		NBT Bancorp	1 791	99 353	122 957	
Fidelity National Information Services	702	78 217	81 504		Northern Trust	245	20 346	36 098	
Fifth Third Bancorp	842	23 454	51 173		Northwest Bancshares	8 747	151 557	165 843	
First BanCorp	2 803	136 409	177 163		Pacific Premier Bancorp	6 454	251 215	231 190	
First Commonwealth Financial	3 690	57 247	89 747		Park National	338	60 144	83 291	
First Financial Bancorp	3 445	105 814	133 110		PayPal Holdings	1 263	28 638	154 953	
First Hawaiian	4 994	141 455	186 285		PennyMac Mortgage Investment Trust	6 118	133 911	110 720	
Fiserv	719	25 753	212 307		PNC Financial Services Group	508	56 648	140 824	
Four Corners	3 230	113 681	126 010		PRA Group	2 667	153 801	80 086	
Franklin Benefit Street Partners Realty Trust	5 725	109 993	103 197		Principal Financial Group	189	12 479	21 031	
Franklin Resources	294	11 561	8 575		ProAssurance	3 447	172 605	78 832	
Fulton Financial	6 521	128 907	180 723		Progressive	744	18 402	256 254	
Genworth Financial, catégorie A	28 876	167 164	290 140		Provident Financial Services	8 825	221 517	239 375	
Getty Realty	2 120	81 395	91 818		Prudential Financial	453	43 694	77 183	
Global Payments	306	73 855	49 291		Radian Group	5 593	177 445	255 018	
Globe Life	93	13 047	14 908		Raymond James Financial	225	34 852	50 238	
Goldman Sachs Group	398	86 141	327 599		Ready Capital	11 423	179 126	111 984	
Green Dot, catégorie A	3 659	151 495	55 962		Redwood Trust	9 211	89 612	86 460	
Hanmi Financial	2 046	53 454	69 467		Regions Financial	1 049	20 965	35 465	
Hartford Financial Services Group	370	30 871	58 185		Renasant	4 344	169 482	223 233	
Healthpeak Properties	903	33 073	26 311		S&P Global	398	56 751	284 926	
Heritage Financial Group	2 334	67 786	82 198		S&T Bancorp	1 233	58 788	67 740	
Hilltop Holdings	3 147	128 202	129 512		Safety Insurance Group	1 029	95 792	121 881	
Hope Bancorp	8 228	218 252	145 358		Seacost Banking Corporation of Florida	5 727	223 162	226 635	
Horace Mann Educators	2 796	76 632	157 670		Simmons First National, catégorie A	8 533	301 515	272 055	
Huntington Bancshares	1 637	26 729	38 285		Southside Bancshares	1 972	88 199	90 029	
Independent Bank	2 880	277 831	265 737						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)					Technologies de l'information (suite)				
State Street	366	30 020 \$	51 637 \$		CrowdStrike Holdings, catégorie A	293	152 756 \$	144 075 \$	
Stellar Bancorp	3 241	119 641	132 076		CTS	817	46 754	61 926	
StepStone Group, catégorie A	1 826	112 483	151 922		Dell Technologies	395	63 180	65 432	
Stewart Information Services	1 895	94 048	183 841		Digi International	1 009	33 481	43 845	
Stonex Group	902	81 307	127 026		Diodes	3 133	295 387	277 733	
Synchrony Financial	480	19 663	44 848		DoubleVerify Holdings	4 165	119 467	115 010	
T. Rowe Price Group	277	17 632	45 029		DXC Technology Company	12 275	355 330	352 541	
Terreno Realty	3 499	296 616	297 453		Enphase Energy	157	38 286	15 500	
Tompkins Financial	513	45 917	50 019		EPAM Systems	62	50 874	20 838	
Travelers Companies	291	15 571	100 764		ePlus	956	59 929	101 526	
Triumph Bancorp	565	74 292	73 809		Extreme Networks	4 651	113 716	111 917	
Truist Financial	1 700	78 718	106 006		F5	74	16 506	26 749	
TrustCo Bank	1 350	57 432	64 640		Fair Isaac	31	37 377	88 718	
Trustmark	4 132	158 995	210 082		First Solar	137	32 253	34 707	
Two Harbors Investment	7 136	121 724	121 348		FormFactor	2 865	176 543	181 205	
U.S. Bancorp	1 976	67 466	135 856		Fortinet	813	22 873	110 414	
United Community Bank	8 086	317 457	375 546		Gartner	91	18 324	63 373	
United Fire Group	1 440	82 495	58 889		Gen Digital	684	12 397	26 920	
Veritex Holdings	3 685	127 375	143 867		GoDaddy, catégorie A	191	36 366	54 189	
Virtus Investment Partners	271	76 500	85 927		Grid Dynamics Holdings	1 427	45 620	45 620	
Visa, catégorie A	2 195	136 834	997 170		Harmonic	3 881	58 755	73 807	
W. R. Berkley	354	21 464	29 778		Hewlett Packard Enterprise Company	1 624	25 792	49 840	
WaFd	5 500	236 236	254 889		HP	1 230	32 492	57 692	
Walker & Dunlop	2 174	266 223	303 783		Insight Enterprises	1 848	311 666	404 040	
Wells Fargo & Company	4 230	219 575	427 088		Intel	5 212	141 078	150 214	
Westamerica Bancorporation	862	64 614	65 002		International Business Machines	1 173	122 391	370 662	
World Acceptance	218	33 846	35 235		Intuit	352	31 485	318 010	
WSFS Financial	2 135	137 159	163 054		Jabil	130	23 699	26 890	
		21 453 138	48 702 694	10,4	Juniper Networks	385	15 763	20 726	
Technologies de l'information					Technologies de l'information (suite)				
A10 Networks	2 053	36 561	54 300		Keysight Technologies	197	26 727	45 487	
Adeia	4 653	87 773	93 505		KLA	172	8 316	155 792	
Adobe Systems	556	24 432	355 398		Knowles	5 971	144 617	171 059	
Advanced Energy Industries	1 292	195 567	214 746		Kulicke and Soffa Industries	3 663	254 872	245 683	
Advanced Micro Devices	2 031	105 250	352 642		Lam Research	1 630	14 930	169 238	
Akamai Technologies	169	15 111	23 236		LiveRamp Holdings	2 113	91 611	92 244	
Alarm.com Holdings	1 344	121 581	117 462		MaxLinear	5 185	145 373	147 424	
Amphenol, catégorie A	1 500	26 656	149 746		Microchip Technology	636	28 733	52 430	
Analog Devices	623	46 249	190 265		Micron Technology	1 400	15 626	169 366	
Ansys	103	35 737	49 944		Microsoft	24 697	5 046 396	14 963 546	
Apple	19 126	394 762	6 884 714		Monolithic Power Systems	62	40 027	52 733	
Applied Materials	1 043	19 127	243 825		Motorola Solutions	220	27 979	146 175	
Arista Networks	1 312	26 977	208 452		N-able	2 728	44 121	36 626	
Arlo Technologies	2 902	47 083	46 679		NCR Atleos	2 754	81 237	134 280	
Autodesk	273	13 157	115 989		NCR Voyix	9 861	219 368	196 178	
Axcelis Technologies	901	89 949	90 492		NetApp	255	20 824	42 549	
Benchmark Electronics	1 079	28 892	70 416		NetScout Systems	4 891	148 479	152 282	
Broadcom	5 906	258 313	1 968 224		NVIDIA	31 031	44 180	5 990 074	
Cadence Design Systems	344	32 272	148 572		ON Semiconductor	501	45 831	45 406	
Calix	2 402	112 724	120 398		Oracle	20 129	803 731	4 821 634	
CDW	151	31 570	37 776		Palantir Technologies	2 601	138 363	282 766	
CEVA	817	29 143	37 052		Palo Alto Networks	821	133 812	214 739	
Cisco Systems	5 117	136 076	435 442		PC Connection	849	59 464	84 537	
Cognizant Technology Solutions, catégorie A	605	12 240	66 877		Photronics	2 472	91 512	83 718	
Cohu	3 145	131 872	120 705		Plexus	591	86 469	132 935	
Corning	1 014	27 186	69 264						
Corsair Gaming	2 996	67 163	28 467						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Technologies de l'information (suite)					Communications (suite)				
PTC	137	26 212 \$	36 210 \$		John Wiley & Sons, catégorie A	1 154	50 960 \$	72 507 \$	
Qorvo	6 423	659 996	645 646		Live Nation Entertainment	195	23 515	36 299	
Qualcomm	1 408	57 966	310 916		Lumen Technologies	33 677	132 317	257 052	
Rogers Communications	1 152	170 678	168 260		Match Group	333	54 384	15 657	
Roper Technologies	131	27 854	97 891		Meta Platforms, catégorie A	2 761	207 076	2 323 772	
Salesforce	1 209	141 194	581 024		Netflix	542	39 314	694 426	
Sanmina	1 926	85 120	209 495		News Corp, catégorie A	462	14 465	18 289	
ScanSource	1 499	41 664	102 242		News Corp, catégorie B	103	3 498	4 505	
Seagate Technology Holdings	275	19 244	34 118		Omnicom Group	236	11 410	29 188	
ServiceNow	260	108 610	396 206		Paramount Global	615	25 990	9 260	
Skyworks Solutions	185	20 683	23 583		SBA Communications	142	44 743	41 599	
SolarEdge Technologies	2 749	310 582	53 741		Scholastic	1 682	64 898	51 571	
SolarWinds	3 720	71 203	76 199		Shenandoah Telecommunications	3 095	55 596	56 101	
Sprinklr, catégorie A	4 679	84 923	56 833		Shutterstock	1 647	89 501	71 853	
Super Micro Computer	650	94 109	28 479		Take-Two Interactive Software	200	35 432	52 921	
Synopsys	191	18 719	133 257		Tegna	10 969	226 740	288 386	
TechTarget	984	32 899	28 034		Telephone and Data Systems	6 592	248 691	323 215	
Teledyne Technologies	57	31 999	38 028		Thryv Holdings	1 715	41 780	36 485	
Teradyne	183	36 874	33 124		T-Mobile USA	614	80 050	194 815	
Texas Instruments	1 168	50 724	314 818		TripAdvisor	2 504	49 622	53 163	
Trimble	306	33 710	31 080		Verizon Communications	5 342	247 223	307 078	
TTM Technologies	3 302	47 752	117 475		Walt Disney Company	2 293	147 799	367 018	
Tyler Technologies	53	26 910	43 931		Warner Bros. Discovery	2 727	93 018	41 434	
Ultra Clean Holdings	3 044	136 612	157 303		Yelp	2 034	111 306	113 150	
Veeco Instruments	3 845	148 303	148 123		Ziff Davis	2 913	201 479	227 537	
Veralto	315	10 394	46 117				7 020 285	20 370 674	
VeriSign	101	25 573	30 047						
Viasat	5 719	249 414	69 959						
Viavi Solutions	8 591	136 471	124 726						
Vishay Intertechnology	7 658	189 065	186 475						
Western Digital	436	35 799	37 372						
Wolfspeed	5 128	56 340	49 092						
Workday, catégorie A	265	103 979	98 290						
Xerox Holdings	7 786	166 744	94 348						
Zebra Technologies, catégorie A	66	21 924	36 641						
		15 886 804	48 976 691						
Communications					Services publics				
Alphabet				4,3	AES	971	25 257	17 963	0,9
catégorie A	42 691	3 474 359	11 616 618		Alliant Energy	308	22 267	26 183	
catégorie C	6 021	108 972	1 648 237		Ameren	346	22 675	44 334	
AT&T	9 169	280 036	300 108		American Electric Power Company	721	42 634	95 587	
Cable One	314	170 635	163 446		American States Water	1 295	135 606	144 676	
Cars.com	2 263	56 781	56 374		American Water Works Company	223	22 666	39 905	
Charter Communications, catégorie A	123	53 494	60 604		Atmos Energy	180	26 585	36 035	
Comcast, catégorie A	4 891	52 376	263 857		Avista	5 461	260 575	287 542	
EchoStar	4 173	91 623	137 365		California Water Service Group	4 071	264 516	265 265	
Electronic Arts	305	21 472	64 141		CenterPoint Energy	769	28 282	35 074	
Fox					Chesapeake Utilities	669	85 878	116 697	
catégorie A	305	16 380	21 299		Clearway Energy				
catégorie B	169	6 252	11 112		catégorie A	2 327	76 803	81 784	
Gogo	2 170	39 085	25 235		catégorie C	5 603	197 221	209 405	
IAC	4 788	330 234	296 912		CMS Energy	354	14 556	33 915	
Interpublic Group of Companies	449	17 779	18 085		Consolidated Edison	420	26 654	53 871	
					Constellation Energy	398	32 794	127 986	
					Dominion Resources	1 029	65 658	79 666	
					DTE Energy	248	18 397	43 046	
					Duke Energy	1 009	67 748	156 265	
					Edison International	488	31 102	56 006	
					Entergy	607	35 048	66 155	
					Energy	293	24 717	25 923	
					Eversource Energy	455	24 974	37 562	
					Exelon	1 247	76 115	67 470	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services publics (suite)					Immobilier (suite)				
FirstEnergy	638	47 289 \$	36 482 \$		Kennedy-Wilson Holdings	5 169	105 454 \$	74 227 \$	
MDU Resources Group	13 848	513 869	358 703		Kimco Realty	877	23 094	29 537	
MGE Energy	928	94 393	125 338		LTC Properties	1 787	79 956	88 749	
Middlesex Water Company	601	62 088	45 467		Macerich	5 614	94 306	160 751	
NextEra Energy	2 604	51 082	268 344		Marcus & Millichap	1 676	91 049	92 343	
NiSource	571	19 423	30 172		Mid-America Apartment Communities	149	20 229	33 106	
Northwest Natural Holding Company	2 772	157 181	157 631		New York Mortgage Trust	6 305	53 820	54 923	
NRG Energy	270	19 191	35 015		Phillips Edison & Company	4 731	220 712	254 750	
Otter Tail	1 570	169 596	166 642		ProLogis	1 161	105 999	176 401	
PG&E	2 810	66 140	81 512		Public Storage	213	26 411	91 682	
Pinnacle West Capital	145	14 302	17 669		Realty Income	1 179	84 964	90 517	
PPL	940	43 574	43 860		Regency Centers	212	17 274	22 529	
Public Service Enterprise Group	660	35 056	80 157		Retail Opportunity Investments	4 284	87 381	106 904	
Sempra Energy	794	35 479	100 118		Safehold	3 180	160 570	84 474	
Sjw Group	2 072	169 018	146 746		Saul Centers	473	27 796	26 381	
Southern Company	1 446	73 075	171 106		Simon Property Group	418	48 563	103 473	
Unitil	678	46 834	52 813		SITE Centers Real Estate Investment Trust	3 385	144 078	74 398	
Vistra	435	50 220	86 209		SL Green Realty REIT	1 436	57 661	140 199	
WEC Energy Group	392	24 837	52 990		Summit Hotel Properties	3 876	54 784	38 165	
Xcel Energy	750	27 386	72 792		Tanger	2 501	123 420	122 699	
		3 348 761	4 278 081		UDR	386	23 523	24 086	
Immobilier					1,2				
Acadia Realty Trust	2 630	62 433	91 337		Uniti Group	8 861	86 463	70 055	
Alexandria Real Estate Equities	181	37 920	25 380		Universal Health Realty Income Trust	530	40 399	28 348	
American Assets Trust, unités	1 456	57 231	54 960		Urban Edge Properties	3 482	82 569	107 612	
American Tower	605	38 746	159 504		Ventas	530	33 705	44 865	
Apple Hospitality REIT	7 936	178 023	175 107		Veris Residential	3 155	58 832	75 420	
Arbor Realty Trust	12 863	240 575	256 085		VICI Properties	1 492	57 719	62 646	
Armada Hoffler Properties	2 148	40 085	31 587		Washington Real Estate Investment Trust	2 613	74 840	57 355	
AvalonBay Communities	185	27 147	58 496		Welltower	766	63 297	138 770	
Blackstone Mortgage Trust REIT, catégorie A	11 688	365 754	292 504		Weyerhaeuser Company	834	34 841	33 747	
Brandywine Realty Trust	11 776	161 381	94 794		Whitstone REIT	1 613	28 345	32 855	
BXP	195	20 722	20 843				4 794 845	5 441 849	
Camden Property Trust	144	20 251	24 019		Total des actions américaines		112 495 387	233 264 250	
CBRE Group	386	22 408	72 847		Actions étrangères				9,9
Centerspace	522	46 140	49 636		Antilles néerlandaises				0,0
CoreCivic	3 472	46 036	108 501		Schlumberger	1 775	126 805	97 824	
Crown Castle International	584	57 807	76 190		Bermudes				0,2
Digital Realty Trust	386	55 874	98 393		Alpha and Omega Semiconductor	832	28 302	44 286	
Douglas Emmett	4 828	83 176	128 807		Assured Guaranty	1 660	94 368	214 779	
Easterly Government Properties REIT	7 034	190 446	114 861		Bunge	183	27 586	20 455	
Equinix	121	58 619	163 998		Everest Group	48	25 415	25 009	
Equity Residential	446	19 559	46 006		Helen of Troy	1 573	128 032	135 282	
Essex Property Trust	82	22 056	33 645		Invesco	540	12 655	13 568	
Extra Space Storage	270	41 986	58 061		Nabors Industries	280	39 401	23 010	
Federal Realty Investment Trust	107	15 214	17 219		Norwegian Cruise Line Holdings	605	30 247	22 376	
Global Net Lease	13 557	255 734	142 259		Signet Jewelers	2 994	349 107	347 354	
HA Sustainable Infrastructure Capital	3 694	133 496	142 466		SiriusPoint	6 326	130 998	149 039	
Highwoods Properties	2 922	90 667	128 443				866 111	995 158	
Host Hotels & Resorts	751	15 288	18 913						
Invitation Homes REIT	680	32 459	31 250						
Iron Mountain REIT	373	31 709	56 357						
JBG SMITH Properties	5 767	113 849	127 414						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats d'achats				
E-MINI Russell 2000	2	mars 2025	232 669 USD	(10 808) \$
E-MINI S&P 500	2	mars 2025	612 778 USD	(27 101)
Micro E-MINI S&P 500	15	mars 2025	460 632 USD	(21 805)
				(59 714) \$

TABLEAU 2**Prêts de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	3 682 480 \$	3 756 130 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Actions américaines		
Services financiers	10,4 %	10,5 %
Technologies de l'information	10,4 %	9,3 %
Autres	10,4 %	10,7 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %	6,5 %
Soins de santé	5,2 %	6,4 %
Communications	4,3 %	3,5 %
Consommation courante	2,2 %	2,6 %
Fonds négociés en bourse	38,9 %	39,0 %
Actions étrangères	9,9 %	9,1 %
Trésorerie, marché monétaire &/ou autres éléments d'actif net	1,5 %	2,4 %

Risque de marché

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

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2024

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

Au 31 décembre 2023

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	389 814 500 \$	11 694 435 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93,0 %	2,8 %
Euro	4 303 129 \$	129 094 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,0 %	0,0 %
Livre britannique	8 649 522 \$	259 486 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,1 %	0,1 %
Franc Suisse	8 592 810 \$	265 872 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,1 %	0,1 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

c) Risque de prix

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2024	31 décembre 2023
MSCI Monde (excluant le Canada) ±	13 103 607 \$	11 668 244 \$

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	462 119 485	—	—	462 119 485
Placements à court terme	2 698 990	—	—	2 698 990
	464 818 475	—	—	464 818 475
Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	408 793 172	—	—	408 793 172
Placements à court terme	6 304 589	—	—	6 304 589
	415 097 761	—	—	415 097 761

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	24 190 026	23 348 450
Parts émises	1 053 157	642 916
Parts émises au réinvestissement des distributions	252 586	542 119
Parts rachetées	(2 426 569)	(343 459)
Parts en circulation à la fin	23 069 200	24 190 026

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 615 233	945 278

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Valeurs des parts	275 719 311	252 772 252	109 896 704	100 005 120
Opérations d'achat	—	—	—	2 000 000
Opérations de vente	22 000 000	—	8 000 000	—
Gains réalisés	10 772 866	—	2 984 361	—
Distributions reçues	2 884 442	5 557 498	1 150 733	2 194 724

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2024** 31 décembre 2023

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 187 363 \$	536 337 \$
Placements à la juste valeur	188 545 390	151 137 074
Souscriptions à recevoir	73 682	26 133
Somme à recevoir pour la vente de titres	626 043	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	31 507 035	26 815 347
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	524 504	381 108
	222 464 017	178 895 999

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	59 780	69 062
Parts rachetées à payer	—	3 669
Somme à payer pour l'achat de titres	624 353	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	31 507 035	26 815 347
	32 191 168	26 888 078

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **190 272 849 \$** 152 007 921 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **12 015 906** 10 849 425

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **15,84 \$** 14,01 \$

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

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 619 160 \$	2 322 553 \$
Revenus de dividendes	2 023 132	1 659 046
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	28 661	39 401
Écart de conversion sur devises étrangères	21 947	(5 734)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	4 777 809	(2 549 367)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	15 995 172	15 171 651
	<u>25 465 881</u>	<u>16 637 550</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 792 444	1 486 656
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 559	1 752
Retenues d'impôts	157 838	138 795
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	8 832	2 994
	<u>1 962 673</u>	<u>1 630 197</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>23 503 208 \$</u>	<u>15 007 353 \$</u>
	<u>2,05 \$</u>	<u>1,40 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>11 487 352</u>	<u>10 704 332</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>152 007 921 \$</u>	<u>132 908 786 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	51 331 909	16 113 046
Distributions réinvesties	2 614 738	2 246 195
Montant global des rachats de parts rachetables	(36 567 227)	(12 011 615)
	<u>17 379 420</u>	<u>6 347 626</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>23 503 208</u>	<u>15 007 353</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 617 700)	(2 255 844)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>190 272 849 \$</u>	<u>152 007 921 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2024	2023
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 503 208 \$	15 007 353 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères (Gain net) perte nette réalisé(e)	(21 947)	5 734
Gain net non réalisé	(4 777 809)	2 549 367
Produit de la vente/échéance de placements	(15 995 172)	(15 171 651)
Achat de placements	162 905 330	171 165 096
Somme à recevoir pour la vente de titres	(179 541 196)	(176 748 625)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(626 043)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(4 691 688)	(7 099 528)
Charges à payer	(143 396)	(48 454)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(9 282)	8 457
Somme à payer pour l'achat de titres	4 691 688	7 099 528
	<u>624 353</u>	<u>(680 086)</u>
	<u>(37 585 162)</u>	<u>(18 920 162)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(14 081 954)</u>	<u>(3 912 809)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	51 284 360	16 134 985
Montant global des rachats de parts rachetables	(36 570 896)	(12 012 970)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 962)	(9 649)
	<u>(2 962)</u>	<u>(9 649)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>14 710 502</u>	<u>4 112 366</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>22 478</u>	<u>(5 735)</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	651 026	193 822
	<u>536 337</u>	<u>342 515</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 187 363 \$</u>	<u>536 337 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 488 468 \$	2 270 894 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 854 061 \$	1 503 745 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations canadiennes				35,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Gouvernement du Canada				15,9	Province de Québec				
Fiducie du Canada pour l'habitation					4,250 %, 2043-12-01	238 000 \$	241 679 \$	238 036 \$	
série 112, 3,650 %,					3,500 %, 2048-12-01	102 000	88 288	90 480	
2033-06-15	591 000 \$	580 960 \$	598 553 \$		3,100 %, 2051-12-01	83 000	67 148	68 162	
série 118, 4,250 %,					4,400 %, 2055-12-01	34 000	34 113	35 055	
2034-03-15	1 246 000	1 283 747	1 314 739		Province de				
Gouvernement du Canada					Terre-Neuve-et-Labrador				
4,000 %, 2026-05-01	8 255 000	8 360 686	8 365 962		série 6X, 3,300 %,				
1,500 %, 2031-12-01	1 690 000	1 491 261	1 522 518		2046-10-17	7 000	7 070	5 847	
2,000 %, 2032-06-01	3 200 000	2 800 471	2 961 445		série 7C, 3,700 %,				
2,500 %, 2032-12-01	457 000	434 138	436 199		2048-10-17	133 000	124 852	117 768	
2,750 %, 2033-06-01	9 583 000	8 720 674	9 289 318		série 7H, 2,650 %,				
3,250 %, 2033-12-01	496 000	487 387	498 257		2050-10-17	311 000	266 459	225 436	
3,500 %, 2034-03-01	1 103 000	1 101 947	1 129 128		série 7L, 3,150 %,				
3,000 %, 2034-06-01	2 538 000	2 497 176	2 494 283		2052-12-02	66 000	65 442	52 490	
3,250 %, 2034-12-01	706 000	705 908	707 360		série 7N, 4,100 %,				
Royal Office Finance					2054-10-17	136 000	124 436	128 531	
série A, 5,209 %,					Province du Manitoba				
2032-11-12	892 395	982 644	960 956		3,400 %, 2048-09-05	132 000	118 785	113 721	
		29 446 999	30 278 718		3,200 %, 2050-03-05	262 000	236 260	217 142	
					2,050 %, 2052-09-05	361 000	241 102	230 558	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				6,2	TCHC Issuer Trust				
Hospital for Sick Children					série A, 4,877 %,				
série B, 3,416 %,					2037-05-11	10 000	12 825	10 492	
2057-12-07	26 000	26 000	20 852		série B, 5,395 %,				
Hydro-Québec					2040-02-22	10 000	13 912	10 973	
sans coupon, 2035-02-15	43 000	33 271	28 604				12 112 106	11 785 149	
sans coupon, 2037-02-15	37 000	26 473	22 478		Municipalités et institutions parapubliques				5,1
sans coupon, 2037-08-15	169 000	118 546	100 325		Municipalité de la Paroisse				
sans coupon, 2038-08-15	93 000	63 219	52 510		Saint-Martin				
sans coupon, 2039-02-15	57 000	37 975	31 434		4,400 %, 2027-12-08	20 000	19 735	20 419	
sans coupon, 2039-08-15	19 000	12 363	10 207		Municipalité de				
Ontario Teachers' Finance Trust					L'Ange-Gardien				
4,150 %, 2029-11-01	430 000	429 772	446 364		4,000 %, 2027-08-18	120 000	118 645	121 291	
Ornge Issuer Trust					Municipalité de Montréal-Est				
5,727 %, 2034-06-11	22 764	25 566	24 196		4,400 %, 2029-03-04	194 000	191 740	198 305	
Province de la					Municipalité de Nominique				
Colombie-Britannique					4,100 %, 2027-12-16	65 000	64 118	65 824	
4,250 %, 2053-12-18	1 053 000	1 039 741	1 058 170		Municipalité de				
Province de l'Alberta					Notre-Dame-du-Mont-Carmel				
3,050 %, 2048-12-01	7 000	7 019	5 748		2,300 %, 2027-03-17	115 000	113 203	112 022	
3,100 %, 2050-06-01	877 000	830 890	724 003		Municipalité de Pontiac				
Province de l'Ontario					2,500 %, 2027-03-18	35 000	34 407	34 238	
4,150 %, 2034-06-02	1 069 000	1 086 534	1 098 261		Municipalité de Rawdon				
sans coupon, 2036-12-02	67 000	49 409	41 364		1,850 %, 2026-12-02	30 000	29 396	29 097	
sans coupon, 2037-06-02	19 000	13 536	11 450		Municipalité de Rigaud				
sans coupon, 2037-12-02	93 000	65 290	54 719		4,550 %, 2029-02-26	218 000	215 155	225 334	
sans coupon, 2039-06-02	56 000	37 438	30 643		Municipalité de				
4,600 %, 2039-06-02	687 000	701 293	723 356		Saint-Adolphe-d'Howard				
sans coupon, 2039-12-02	52 000	34 206	27 772		4,450 %, 2029-02-28	249 000	244 657	256 355	
3,500 %, 2043-06-02	520 000	518 571	472 863		Municipalité de Saint-Amable				
2,900 %, 2046-12-02	1 834 000	1 477 796	1 488 769		4,250 %, 2029-03-22	53 000	51 972	54 213	
2,800 %, 2048-06-02	780 000	694 882	616 196		Municipalité de				
2,900 %, 2049-06-02	72 000	55 903	57 602		Saint-Ambroise-de-Kildare				
3,750 %, 2053-12-02	1 005 000	908 694	933 399		4,300 %, 2027-12-15	165 000	163 645	168 010	
4,100 %, 2054-10-07	991 000	981 589	977 413						
4,600 %, 2055-12-02	1 102 000	1 193 759	1 181 760						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Municipalité de Saint-Charles-Borromée	4,500 % , 2027-11-25	260 000 \$	255 707 \$	266 103 \$	Ville de Beauharnois	4,450 % , 2027-12-09	120 000 \$	118 703 \$	122 679 \$
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover	4,500 % , 2029-02-08	103 000	102 138	106 237	Ville de Bécancour	4,800 % , 2027-11-18	130 000	127 708	134 105
Municipalité de Saint-Damien-de-Buckland	4,850 % , 2027-11-18	65 000	63 604	67 141	Ville de Beloeil	4,350 % , 2027-12-08	45 000	44 303	45 826
Municipalité de Sainte-Catherine-de-Hatley	4,250 % , 2029-01-18	110 000	108 476	112 423	Ville de Boisbriand	4,100 % , 2027-12-19	35 000	34 542	35 444
Municipalité de Sainte-Lucie	2,350 % , 2027-03-10	35 000	34 388	34 141	Ville de Bonaventure	4,000 % , 2029-07-29	48 000	47 364	48 247
Municipalité de Saint-Félix-de-Valois	4,500 % , 2029-02-23	294 000	289 561	305 584	Ville de Carignan	2,850 % , 2026-12-15	2 000	1 995	1 975
Municipalité de Saint-Germain-de-Grantham	4,200 % , 2029-01-18	321 000	315 842	327 561	Ville de Cowansville	3,500 % , 2027-05-13	50 000	48 995	49 940
Municipalité de Saint-Jacques	4,900 % , 2027-11-18	75 000	73 805	77 572	Ville de Drummondville	4,550 % , 2027-11-10	30 000	29 512	30 771
Municipalité de Saint-Jean-Baptiste	4,550 % , 2027-11-14	55 000	54 029	56 361	Ville de Fossambault-sur-le-Lac	2,450 % , 2027-02-18	60 000	58 793	58 694
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon	1,900 % , 2026-12-02	34 000	33 477	33 009	Ville de Gatineau	2,700 % , 2027-12-13	16 000	15 731	15 588
Municipalité de Saint-Paul	4,200 % , 2027-12-15	28 000	27 830	28 402	Ville de La Malbaie	4,700 % , 2028-07-20	83 000	81 576	85 738
Municipalité de Saint-Prime	4,550 % , 2027-11-24	70 000	68 730	71 743	Ville de Lévis	4,500 % , 2027-11-28	7 000	7 026	7 145
Municipalité de Wickham	2,850 % , 2027-03-31	20 000	19 683	19 717	Ville de Longueuil	3,800 % , 2027-05-03	110 000	109 525	110 605
Municipalité des Cantons Unis de Stoneham-et-Tewkesbury	2,500 % , 2027-02-25	65 000	63 836	63 642	Ville de Marieville	4,600 % , 2028-07-10	264 000	261 054	271 817
Municipalité du Village de Val-David	3,300 % , 2027-04-25	50 000	49 235	49 724	Ville de Mascouche	4,600 % , 2027-11-14	85 000	83 818	87 218
Municipalité régionale de comté de Bellechasse	2,500 % , 2027-03-01	15 000	14 724	14 681	Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix	4,200 % , 2027-07-25	185 000	181 948	188 003
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine	3,000 % , 2028-03-28	40 000	39 364	39 156	Ville de Mirabel	2,300 % , 2027-03-17	10 000	9 825	9 742
Municipalité régionale de comté de Vaudreuil-Soulanges	2,100 % , 2027-02-07	25 000	24 108	24 288	Ville de Mont-Laurier	1,850 % , 2026-11-26	25 000	24 589	24 257
Municipalité régionale de comté des Pays-d'en-Haut	2,650 % , 2027-03-25	20 000	19 639	19 846	Ville de Mont-Saint-Hilaire	1,850 % , 2026-11-25	35 000	34 490	33 960
Ville d'Amos	2,300 % , 2027-03-14	60 000	59 067	58 457	Ville de Montmagny	4,300 % , 2027-12-15	80 000	79 343	81 460
Ville de Beauceville	1,600 % , 2026-10-28	65 000	63 848	62 886	Ville de Plessisville	3,350 % , 2027-04-22	145 000	143 218	144 403
					Ville de Repentigny	2,750 % , 2027-03-28	74 000	72 721	72 763
						4,350 % , 2029-03-25	119 000	117 349	121 424

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Richelieu					Ville de				
4,500 %, 2027-11-25	55 000 \$	53 951 \$	56 291 \$		Salaberry-de-Valleyfield				
Ville de Rosemère					2,500 %, 2027-03-18	45 000 \$	44 360 \$	44 007 \$	
4,500 %, 2027-11-08	80 000	78 791	81 866		4,450 %, 2027-12-02	61 000	60 005	62 291	
Ville de Rouyn-Noranda					Ville de St. John's				
3,100 %, 2028-02-27	47 000	46 240	46 243		2,916 %, 2040-09-03	64 000	64 000	52 233	
4,250 %, 2029-06-17	14 000	13 906	14 280		Ville de				
Ville de Saint-Anselme					Témiscouata-sur-le-Lac				
4,150 %, 2027-12-16	80 000	79 086	81 126		1,850 %, 2025-11-26	35 000	34 379	33 960	
Ville de Saint-Basile-le-Grand					Ville de Terrebonne				
4,500 %, 2027-12-08	60 000	59 484	61 423		2,950 %, 2026-12-21	45 000	45 232	44 518	
Ville de					Ville de Valcourt				
Saint-Bruno-de-Montarville					5,000 %, 2027-11-18	60 000	59 089	62 220	
4,500 %, 2029-03-14	83 000	82 305	85 956		Ville de Val-d'Or				
3,750 %, 2029-08-30	181 000	178 356	180 006		4,000 %, 2029-07-29	58 000	57 232	58 298	
Ville de Saint-Colomban					Ville de Vaudreuil-Dorion				
4,650 %, 2029-02-26	156 000	154 674	161 987		4,800 %, 2027-11-22	16 000	16 249	16 506	
Ville de Saint-Damase					Ville de Winnipeg				
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 190		4,300 %, 2051-11-15	39 000	52 546	37 823	
Ville de					4,650 %, 2064-06-01	80 000	79 332	82 041	
Sainte-Agathe-des-Monts					Ville d'Ottawa				
1,800 %, 2026-12-10	35 000	34 476	33 900		3,750 %, 2034-10-02	565 000	563 367	556 614	
4,450 %, 2027-12-02	55 000	54 103	56 167		2,500 %, 2051-05-11	52 000	51 722	36 564	
Ville de							9 539 010	9 746 703	
Sainte-Anne-des-Plaines									8,7
4,650 %, 2029-02-26	247 000	244 999	257 204		Sociétés				
Ville de Sainte-Catherine					Aéroports de Montréal				
4,100 %, 2027-12-16	10 000	9 863	10 127		série D, 6,550 %, 2033-10-11	21 000	23 255	24 419	
Ville de Sainte-Julie					Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
4,900 %, 2027-11-04	100 000	98 806	103 505		série 2002-3, 6,980 %, 2032-10-15	50 000	56 814	59 342	
Ville de Sainte-Thérèse					Banque de Montréal				
3,700 %, 2027-05-16	75 000	74 107	75 248		6,534 %, taux variable à partir du 2027-10-27, 2032-10-27	234 000	234 000	250 323	
Ville de Saint-Eustache					Banque Nationale du Canada				
4,250 %, 2027-07-26	175 000	172 100	177 936		5,426 %, taux variable à partir du 2027-08-16, 2032-08-16	301 000	300 985	312 920	
4,450 %, 2027-12-09	100 000	98 919	102 232		Banque Royale du Canada				
3,350 %, 2028-12-04	29 000	29 338	28 563		2,328 %, 2027-01-28	85 000	84 746	83 161	
4,000 %, 2029-07-29	103 000	101 635	103 530		5,228 %, 2030-06-24	764 000	764 516	816 109	
Ville de Saint-Georges					1,670 %, taux variable à partir du 2028-01-28, 2033-01-28	47 000	42 631	44 331	
4,350 %, 2027-12-08	65 000	63 994	66 272		5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	605 000	599 851	624 847	
Ville de Saint-Hyacinthe					Banque Scotia				
3,100 %, 2028-02-28	43 000	42 305	42 305		3,934 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	220 000	215 784	220 640	
Ville de					Banque Toronto-Dominion				
Saint-Joseph-de-Beauce					5,376 %, 2027-10-21	238 000	238 000	249 398	
2,000 %, 2027-01-20	65 000	62 490	63 078		4,680 %, 2029-01-08	700 000	700 000	725 223	
2,700 %, 2027-03-24	100 000	98 562	98 231						
Ville de Saint-Lazare									
4,100 %, 2029-07-19	229 000	225 957	231 063						
Ville de Saint-Lin-Laurentides									
4,250 %, 2027-12-20	143 000	142 285	145 412						
Ville de Saint-Philippe									
4,500 %, 2029-05-28	574 000	568 662	585 170						
Ville de Saint-Zotique									
2,700 %, 2027-03-25	20 000	19 690	19 630						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Bell Canada					Enbridge Pipelines				
série M53, 1,650 %, 2027-08-16	131 000 \$	131 064 \$	125 446 \$		2,820 %, 2031-05-12	109 000 \$	90 867 \$	101 931 \$	
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	98 000	92 159	91 068		4,550 %, 2045-09-29	115 000	118 540	107 736	
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	391 000	389 616	407 198		4,200 %, 2051-05-12	103 000	96 448	90 310	
série M31, 4,750 %, 2044-09-29	37 000	41 825	34 942		EPCOR Utilities				
série M45, 4,450 %, 2047-02-27	89 000	93 284	80 240		2,411 %, 2031-06-30	39 000	33 761	35 857	
Brookfield Finance II					Fédération des caisses				
5,431 %, 2032-12-14	805 000	805 000	860 480		Desjardins du Québec				
Brookfield Infrastructure Finance					5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	604 000	578 541	622 135	
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	344 000	344 000	365 664		Fiducie de placement immobilier Granite				
Brookfield Renewable Partners					série 6, 2,194 %, 2028-08-30	26 000	24 461	24 515	
série 12, 3,380 %, 2030-01-15	205 000	190 484	200 596		Fiducie de placement immobilier				
série 15, 5,880 %, 2032-11-09	169 000	168 899	186 609		Propriétés de Choix				
Bruce Power					série R, 6,003 %, 2032-06-24	12 000	12 000	13 162	
4,270 %, 2034-12-21	125 000	124 969	123 994		série S, 5,400 %, 2033-03-01	38 000	38 274	40 195	
Coastal GasLink Pipeline					série T, 5,699 %, 2034-02-28	83 000	82 994	89 499	
série D, 5,187 %, 2034-09-30	136 000	136 000	145 945		Financière Sun Life				
Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie					4,780 %, taux variable à partir du 2029-08-10, 2034-08-10	244 000	244 237	253 190	
série B, 6,400 %, 2028-12-11	60 000	77 255	65 786		5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	63 000	63 669	67 537	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	678 000	683 069	715 317	
3,950 %, 2045-09-22	12 000	11 025	10 994		Fonds de placement immobilier H&R				
3,600 %, 2049-02-08	100 000	117 880	85 781		série S, 2,633 %, 2027-02-19	162 000	162 000	157 647	
3,050 %, 2050-02-08	94 000	73 073	72 964		Fonds de placement immobilier RioCan				
Connect Six General Partnership					série AF, 4,628 %, 2029-05-01	64 000	63 999	65 139	
6,112 %, 2046-11-30	179 000	183 390	201 570		Fonds de placement immobilier SmartCentres				
Co-operators Financial Services					série V, 3,192 %, 2027-06-11	8 000	8 110	7 876	
3,327 %, 2030-05-13	87 000	76 326	82 599		série Y, 2,307 %, 2028-12-18	186 000	176 278	173 365	
CU					Glacier Credit Card Trust				
5,896 %, 2034-11-20	66 000	70 474	74 388		série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	239 000	239 000	254 929	
4,543 %, 2041-10-24	87 000	101 125	86 994		Great-West Lifeco				
4,722 %, 2043-09-09	13 000	14 950	13 289		6,670 %, 2033-03-21	148 000	162 128	172 737	
4,085 %, 2044-09-02	59 000	66 956	55 564		Honda Canada Finance				
3,964 %, 2045-07-27	256 000	282 209	236 358		1,646 %, 2028-02-25	95 000	82 222	89 743	
2,963 %, 2049-09-07	601 000	488 791	461 042						
Enbridge									
4,330 %, 2049-02-22	70 000	74 289	62 995						
4,100 %, 2051-09-21	58 000	55 853	49 802						
Enbridge Gas									
4,150 %, 2032-08-17	30 000	28 417	30 330						
5,700 %, 2033-10-06	96 000	105 960	107 026						
3,650 %, 2050-04-01	47 000	52 981	40 138						
4,950 %, 2050-11-22	18 000	24 074	18 833						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Hydro One					TELUS				
2,160 %, 2030-02-28	140 000 \$	126 621 \$	130 729 \$		série CAF, 2,850 %, 2031-11-13	451 000 \$	410 867 \$	414 334 \$	
6,930 %, 2032-06-01	22 000	31 414	25 951		série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	240 000	240 960	253 022	
4,390 %, 2034-03-01	96 000	97 794	98 703		série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	525 000	543 913	570 193	
5,490 %, 2040-07-16	168 000	231 779	185 844		série CR, 4,750 %, 2045-01-17	3 000	3 135	2 837	
4,170 %, 2044-06-06	97 000	113 609	92 416		Toronto Hydro				
3,720 %, 2047-11-18	113 000	118 679	99 908		série 20, 4,610 %, 2033-06-14	196 000	195 906	204 948	
3,630 %, 2049-06-25	17 000	16 946	14 753		série 10, 4,080 %, 2044-09-16	27 000	30 374	25 540	
4,460 %, 2053-01-27	52 000	49 213	51 566		TransCanada PipeLines				
4,850 %, 2054-11-30	158 000	160 664	166 555		5,330 %, 2032-05-12	246 000	248 398	263 037	
iA Groupe financier					4,180 %, 2048-07-03	70 000	54 593	61 663	
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	44 000	45 019	46 506		4,340 %, 2049-10-15	78 000	84 906	70 193	
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	1 550 000	1 550 000	1 552 935				16 253 534	16 490 004	
Independent Order of Foresters									
série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	154 000	126 644	139 358		Total des obligations canadiennes		67 351 649	68 300 574	
Integrated Team Solutions SJHC									
5,946 %, 2042-11-30	30 744	37 685	33 016						
Melancthon Wolfe Wind									
3,834 %, 2028-12-31	4 546	4 681	4 475		Fonds négociés en bourse				30,6
Metro					iShares ESG Aware MSCI EAFE	41 050	3 529 669	4 492 818	
4,270 %, 2047-12-04	43 000	51 273	39 213		iShares ESG Aware MSCI EM	88 900	4 202 206	4 266 885	
North Battleford Power					iShares ESG Aware MSCI USA	16 800	1 976 976	3 110 895	
série A, 4,958 %, 2032-12-31	7 575	8 700	7 702		iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	49 200	1 897 781	2 973 883	
North West Redwater Partnership					iShares ESG MSCI USA Leaders	4 400	418 924	651 073	
série F, 4,250 %, 2029-06-01	52 000	59 237	53 246		iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	63 942	10 702 083	17 793 521	
série H, 4,150 %, 2033-06-01	35 000	34 594	35 062		iShares MSCI KLD 400 Social	22 100	1 306 575	3 502 383	
4,850 %, 2034-06-01	439 000	438 697	459 374		iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	29 406	1 938 599	5 139 567	
Pembina Pipeline					Vanguard ESG International Stock	87 749	6 190 050	7 151 843	
série 17, 3,530 %, 2031-12-10	66 000	65 989	63 479		Vanguard ESG U.S. Stock	60 800	4 748 720	9 167 067	
série 21, 5,210 %, 2034-01-12	227 000	228 457	239 376						
série 3, 4,750 %, 2043-04-30	64 000	56 245	60 853		Total des fonds négociés en bourse		36 911 583	58 249 935	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	32 000	31 336	30 507						
série 9, 4,740 %, 2047-01-21	16 000	16 235	15 082						
Rogers Communications									
5,900 %, 2033-09-21	96 000	95 463	105 460						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				25,9	Titres de marché monétaire canadiens				6,7
Matériaux				0,7	Bons du Trésor du Canada				
CCL Industries, catégorie B	18 861	1 136 701 \$	1 394 771 \$		3,335 %, 2025-01-30	7 215 000 \$	7 195 276 \$	7 195 276 \$	
Produits industriels				7,3	3,084 %, 2025-02-27	5 505 000	5 478 158	5 478 158	
Canadien Pacifique Kansas City	20 830	1 768 771	2 167 986		Total des titres de marché monétaire canadiens		12 673 434	12 673 434	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	13 470	1 869 225	1 966 216		Total des placements	151 930 390 \$	188 545 390	99,1	
Industries Toromont	17 572	1 629 308	1 996 882		Autres éléments d'actif net		1 727 459	0,9	
RB Global	15 080	1 348 434	1 956 479		Actif net		190 272 849 \$	100,0	
Stantec	11 015	794 443	1 242 272						
Thomson Reuters	9 526	1 243 740	2 198 791						
Waste Connections	9 436	1 574 676	2 326 918						
		10 228 597	13 855 544						
Consommation discrétionnaire				2,2					
Dollarama	19 243	1 327 033	2 699 408						
Restaurant Brands International	15 935	1 408 668	1 492 950						
		2 735 701	4 192 358						
Consommation courante				3,5					
Compagnies Loblaw	12 220	1 292 423	2 311 657						
Empire Company, catégorie A	33 576	1 196 718	1 473 651						
Metro	32 636	2 108 190	2 942 135						
		4 597 331	6 727 443						
Services financiers				6,9					
Banque de Montréal	13 506	1 454 553	1 884 762						
Banque Nationale du Canada	14 548	1 246 802	1 906 370						
Banque Royale du Canada	15 587	1 855 617	2 701 539						
Banque Toronto-Dominion	12 316	925 688	942 543						
Groupe TMX	47 555	1 313 634	2 105 735						
iA Groupe financier	7 164	650 228	955 104						
Intact Corporation financière	9 994	1 685 347	2 615 730						
		9 131 869	13 111 783						
Technologies de l'information				4,0					
CGI, catégorie A	16 548	1 816 448	2 602 669						
Constellation Software	640	1 281 396	2 844 742						
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	830	—	—						
Descartes Systems Group	9 433	870 955	1 541 352						
Topicus.com	4 900	423 370	595 546						
		4 392 169	7 584 309						
Communications				1,3					
Québecor, catégorie B	37 476	1 147 395	1 180 495						
TELUS	65 405	1 623 961	1 274 744						
		2 771 356	2 455 239						
Total des actions canadiennes		34 993 724	49 321 447						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	6 892 733 \$	7 030 588 \$

TABLEAU 2**Mises en pension (note 2)**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2024-12-12 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-30	Obligations et Titres de marché monétaire	32	31 217 969 \$	382 925 \$	31 491 957 \$	31 507 035 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	45 %	44 %
AA	29 %	27 %
A	17 %	17 %
BBB	9 %	12 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Obligations canadiennes		
Gouvernement du Canada	15,9 %	15,8 %
Sociétés	8,7 %	10,2 %
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	6,2 %	5,9 %
Municipalités et institutions parapubliques	5,1 %	4,2 %
Fonds négociés en bourse	30,6 %	31,0 %
Actions canadiennes	25,9 %	26,0 %
Titres de marché monétaire	6,7 %	6,3 %
Autres éléments d'actif net	0,9 %	0,6 %

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

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2024

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

Au 31 décembre 2023

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	47 351 424 \$	1 420 543 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31,2 %	0,9 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Au	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
5 ans et moins	36 474 964	21 838 341
De 5 à 10 ans	31 414 557	32 608 283
10 ans et plus	13 084 487	10 089 609
Total	80 974 008	64 536 233
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 202 090	1 063 616
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,7 %

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

c) Risque de prix

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

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 5 185 838 \$	4 184 686 \$

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

B. Évaluation de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	107 571 382	—	—	107 571 382
Titres de créance	42 018 819	26 247 795	—	68 266 614
Placements à court terme	12 673 434	33 960	—	12 707 394
	162 263 635	26 281 755	—	188 545 390

Au 31 décembre 2023	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	86 600 841	—	—	86 600 841
Titres de créance	32 902 462	21 993 820	—	54 896 282
Placements à court terme	9 639 951	—	—	9 639 951
	129 143 254	21 993 820	—	151 137 074

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

La trésorerie est classée au niveau 1.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Titres de créance

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation au début	10 849 425	10 375 299
Parts émises	3 466 618	1 205 753
Parts émises au réinvestissement des distributions	173 037	167 667
Parts rachetées	(2 473 174)	(899 294)
Parts en circulation à la fin	12 015 906	10 849 425

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 863 773	1 356 018

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Les Fonds FMOQ (les « Fonds ») sont des fonds communs de placement créés en vertu des lois du Québec et régis par un acte de fiducie daté du 1^{er} janvier 2002 et ses modifications ultérieures. La date de création indiquée à l'égard de chaque Fonds correspond à la date à partir de laquelle le Fonds a mis ses titres en vente dans le public, laquelle coïncide avec la date d'obtention du premier visa d'un prospectus ou une date proche. L'adresse du siège social des Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 31 mars 2025.

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

Mode de présentation

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

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

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

Conversion de devises

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

Actifs et passifs financiers

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

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

Information sur la classification des instruments financiers

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

Actifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Passifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Actifs financiers désignés à la JVBRN :
Trésorerie et placements

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

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

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

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

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

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

2. Sommaire des méthodes comptables significatives (suite)

Dépréciation d'actifs financiers

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

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

Trésorerie

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

Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

Participation dans des entités structurées

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

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

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	66,9 %	66,2 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	58,8 %	60,3 %
Fonds de Placement FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Entreprise associée	23,4 %	23,9 %

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

Opérations de placement

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

2. Sommaire des méthodes comptables significatives (suite)

Revenus de placement

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

Impôts

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net des Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de tout exercice doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'a pas été reflétée dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2024, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

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

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

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

Nouvelles normes, modifications et interprétations non encore en vigueur

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications apportées à des normes et de nouvelles interprétations ne sont pas encore en vigueur au 31 décembre 2024 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

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

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

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

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

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

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

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

3. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

Statut fiscal

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

Entité d'investissement

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

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

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

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

4. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

5. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

6. Parts émises et en circulation

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

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

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

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

Gestion du capital

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

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

7. Opérations avec des parties liées

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

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. En contrepartie, les Fonds leur versent l'ensemble de leurs honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 1,09 %, en incluant les taxes applicables (0,46 % pour le Fonds monétaire FMOQ). En date du 31 décembre 2024, un solde à payer à la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. de 549 262 \$ (2023, 575 206 \$) ainsi qu'un solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. de 392 222 \$ (2023, 387 363 \$) sont inclus dans les charges à payer des Fonds relativement aux honoraires de gestion.

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

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

8. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des gestionnaires de portefeuille des Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour les Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

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

Montréal

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

Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

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

Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

