

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DES

**FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2024**

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

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2024

---

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

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

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

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

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,57 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,92 %.

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

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le début d'année 2024 sur le marché monétaire canadien a été marqué par le maintien du taux directeur à 5,00 % par la Banque du Canada (BDC). Puis, face à une atténuation des pressions inflationnistes et à une modération du marché de l'emploi, la BDC a amorcé une série de baisses du taux directeur au mois de juin. Trois réductions successives de 25 points de base ont d'abord été effectuées, suivies de deux baisses supplémentaires de 50 points de base au cours du quatrième trimestre. Le taux directeur a finalement terminé l'année à 3,25 %. Avec une inflation conforme à l'objectif de 2 % fixé par la BDC et une croissance économique canadienne en ralentissement, d'autres assouplissements monétaires sont attendus.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,50	0,50	0,21	0,02	0,07
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,45</b>	0,45	0,17	0,01	0,04
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,45	0,45	0,17	0,01	0,05
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,45</b>	0,45	0,17	0,01	0,05
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	121 054 \$	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$	102 940 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	12 088 452	11 804 406	6 860 937	6 297 418	10 279 551
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,46 %	0,46 %	0,39 %	0,12 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

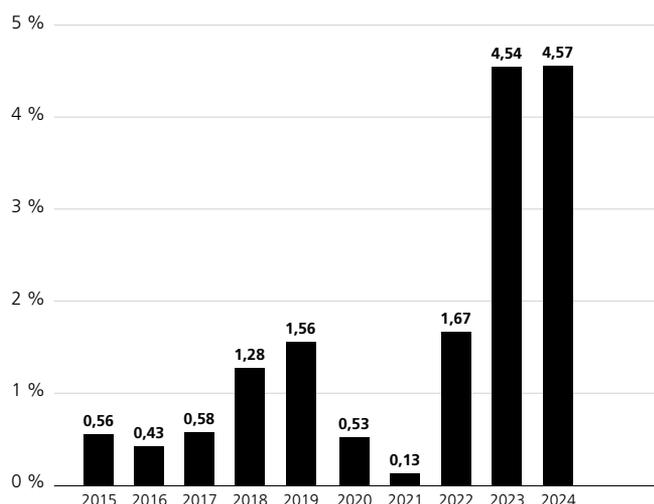
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

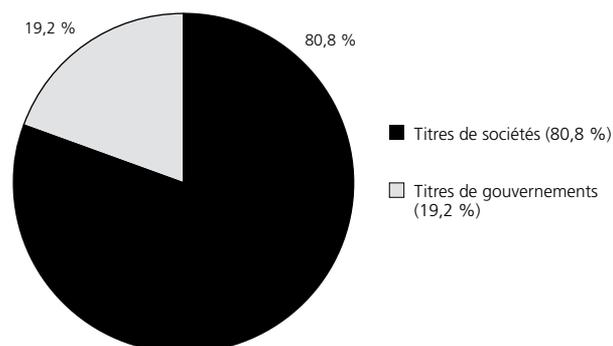


### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024



Valeur liquidative totale : **121,1 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 Banque Manuvie du Canada, billets, 4,784 %, 2025-04-16	3,1
2 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 3,435 %, 2025-01-08	2,9
3 Honda Canada Finance, 3,444 %, 2025-05-23	2,8
4 Ville de Montréal, billets, 3,193 %, 2025-03-03	2,7
5 Banque Scotia, taux variable, 2025-03-24	2,5
6 Banque HSBC Canada, 3,403 %, 2025-03-24	2,5
7 Banque de Montréal, billets, 3,419 %, 2025-02-21	2,5
8 Central 1 Credit Union, billets, 3,945 %, 2025-02-27	2,5
9 Central 1 Credit Union, billets, 3,078 %, 2025-03-20	2,5
10 Banque Manuvie du Canada, billets, 1,697 %, 2025-11-13	2,4
11 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 3,060 %, 2025-01-15	2,3
12 Province de la Colombie-Britannique, billets, 3,179 %, 2025-08-06	2,1
13 Ville de Calgary, billets, 3,512 %, 2025-01-27	2,0
14 Banque Royale du Canada, taux variable, 2025-11-12	1,8
15 Canadian Master Trust, série A, billets, 4,435 %, 2025-01-20	1,7
16 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2025-03-27	1,7
17 Safe Trust, billets, 3,956 %, 2025-03-24	1,6
18 Banque de Montréal, taux variable, 2025-09-18	1,6
19 Toyota Crédit Canada, billets, 3,875 %, 2025-06-02	1,4
20 Credit Union Central of Saskatchewan, billets, 3,219 %, 2025-01-14	1,4
21 Prime Trust, billets, 3,655 %, 2025-05-13	1,4
22 Ridge Trust, billets, 2,668 %, 2025-10-02	1,4
23 Bons du Trésor de l'Ontario, 3,171 %, 2025-02-19	1,3
24 Ville de Calgary, billets, 3,681 %, 2025-01-14	1,2
25 Ville d'Ottawa, billets, 3,401 %, 2025-01-29	1,2
<b>Total</b>	<b>50,5</b>

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

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

**[www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).**

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



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

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

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 60 % et 80 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 20 % et 40 % en actions canadiennes et étrangères;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*, des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*.

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,44 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 10,41 %.

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

Le rendement du Fonds a été favorisé par son exposition aux obligations d'entreprises canadiennes à court terme, qui ont bénéficié du resserrement des écarts de crédit et de la baisse des taux obligataires à court terme en 2024. L'impact de ce facteur a été partiellement mitigé par la sous-performance des actions mondiales à faible volatilité et des actions canadiennes à dividendes élevés qui ont réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement,

le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

## MARCHÉS INTERNATIONAUX

### ÉTATS-UNIS

En 2024, le marché boursier américain a enregistré une hausse annuelle de plus de 25 % (mesuré en dollars américains) pour une deuxième année consécutive, témoignant de la résilience remarquable de l'économie américaine malgré un taux directeur élevé. Avec une croissance économique annualisée de 3 % au deuxième trimestre et de 2,7 % au troisième, les États-Unis continuent de surpasser les grandes économies mondiales.

Initialement porté par les entreprises liées à l'intelligence artificielle, le mouvement haussier s'est élargi au second semestre, englobant d'autres secteurs de l'économie ainsi que les petites et moyennes capitalisations. L'élection de Donald Trump en novembre a renforcé cet élan, stimulant une hausse de près de 6 %, faisant de ce mois le plus performant de l'année.

Au bilan, les secteurs des services de communication et des technologies ont dominé les performances, suivis par la finance et la consommation discrétionnaire. Tous les secteurs ont terminé l'année en territoire positif, un résultat notable qui illustre la vigueur générale du marché en 2024.

### EUROPE ET JAPON

L'économie de l'Union européenne a prolongé en 2024 la stagnation amorcée en 2023, avec une croissance inférieure à 1 %. Cette faiblesse économique, combinée à une inflation désormais stabilisée autour de l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE), a conduit cette dernière à réduire son taux directeur plus rapidement que son homologue américain, dès le mois de juin.

Le taux directeur, qui s'élevait à 4 % au début de l'année, a été ramené à 3 % en décembre. Sur le marché boursier, le STOXX Europe 600 a enregistré une hausse de plus de 8 % en euros sur l'année, bien que les performances aient fortement divergé entre les pays. En Allemagne, le DAX a atteint des records historiques malgré les défis rencontrés par les secteurs manufacturier et automobile, enregistrant une hausse de 18,85 % sur l'année, particulièrement au second semestre. À l'opposé, le CAC 40 en France n'a progressé

que de quelques points, affecté par une instabilité politique nationale persistante. Le Royaume-Uni s'est positionné entre ces deux extrêmes, avec un rendement de 14,88 %.

Après des décennies de stagnation économique, le Japon a franchi un tournant en 2024 en sortant de son régime de taux d'intérêt nul à négatif, en vigueur depuis près de 15 ans. Face à l'accélération de la croissance économique ainsi que la persistance des pressions inflationnistes, la Banque du Japon a décidé de relever son taux directeur de -0,10 % à 0,25 %.

Cette hausse rapide des taux a pris de court les investisseurs, notamment ceux engagés dans des opérations de portage, réduisant ainsi l'attractivité du yen japonais. Début août, cette situation, conjuguée à une publication macroéconomique décevante aux États-Unis, a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux. Le Nikkei 225 a été particulièrement touché, enregistrant une chute spectaculaire de plus de 12 % en une seule journée, sa pire performance depuis le krach du lundi noir en 1987.

Cependant, malgré ces turbulences, le Nikkei 225 a fait preuve d'une résilience remarquable et a clôturé l'année sur un gain de plus de 21 % en yens japonais.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2024, les marchés boursiers émergents ont enregistré une performance modérée, avec un rendement annuel de 17,25 % (mesuré en dollars canadiens), nettement inférieur à celui des indices des marchés mondiaux développés (MSCI Monde : 29,43 %). Cette hausse a été principalement soutenue par les entreprises technologiques et les services financiers, en ligne avec les tendances globales.

Taiwan Semiconductor, le titre phare de l'indice MSCI Emerging Markets, s'est particulièrement illustré avec une progression de 92,12 % (mesuré en dollars américains). Les marchés chinois, taiwanais et indien, qui représentent la majorité de la pondération de l'indice, ont affiché de solides performances, contribuant largement à la hausse. À l'inverse, les marchés sud-coréens, brésiliens et mexicains ont terminé l'année en territoire négatif, pesant sur le rendement global de l'indice et mettant en évidence les disparités régionales au sein des marchés émergents.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>11,62 \$</b>	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,37	0,36	0,31	0,29	0,3
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,23)	0,07	0,03	—
Gains (pertes) non réalisés	0,75	0,70	(1,18)	0,51	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>1,09</b>	0,75	(0,89)	0,74	0,48
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,19	0,14	0,12	0,14
Dividendes	0,07	0,08	0,08	0,07	0,08
Gains en capital	—	—	0,12	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,28</b>	0,27	0,34	0,19	0,22
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>12,42 \$</b>	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>379 675 \$</b>	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>30 557 901</b>	27 641 056	27 749 247	27 282 768	22 562 030
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>5,09 %</b>	26,77 %	7 %	8 %	9 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	— %	0,01 %	— %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,42 \$</b>	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$

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

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

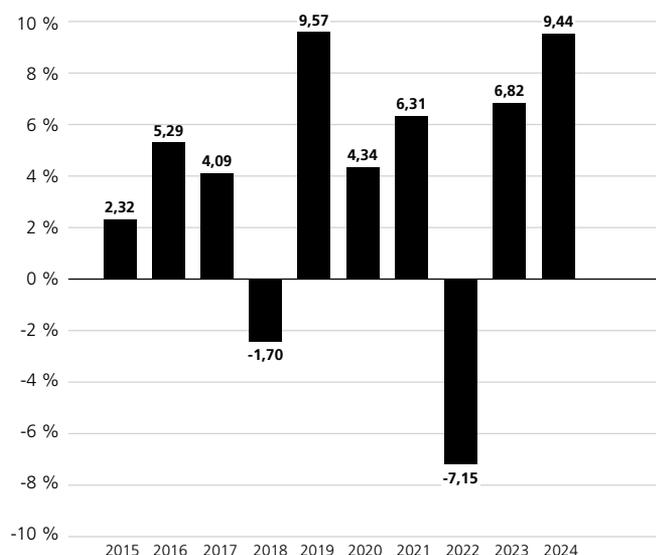
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	9,44 %	10,41 %
<b>3 ans</b>	2,77 %	3,01 %
<b>5 ans</b>	3,78 %	4,50 %
<b>10 ans</b>	3,82 %	4,62 %

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

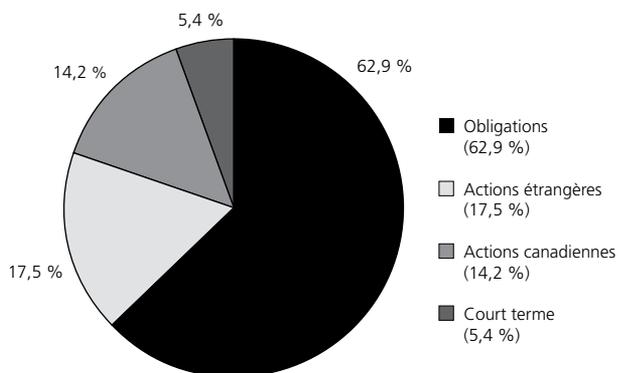
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



Valeur liquidative totale : 379,7 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	29,4
2 BMO obligations de sociétés à court terme	4,7
3 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,6
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
5 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,6
6 iShares Canadian Short Term Bond Index	4,1
7 iShares MSCI Min Vol Canada Index	3,8
8 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	3,7
9 Vanguard MSCI Canada Index	3,5
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,3
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,2
12 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,8
13 Vanguard Dividend Appreciation	2,1
14 iShares Core Dividend Growth	1,9
15 Vanguard S&P 500 Index ETF (CAD-hedged)	1,8
16 Vanguard High Dividend Yield	1,5
17 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,5
18 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,4
19 Vanguard Total Stock Market	1,3
20 iShares Core High Dividend	1,3
21 Banque Scotia, 2,160 %, 2025-02-03	1,2
22 Athene Global Funding, 5,113 %, 2029-03-07	1,2
23 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,2
24 Hyundai Capital Canada, 4,895 %, 2029-01-31	1,1
25 Financière Manuvie, 2,237 %, taux variable à partir du 2025-05-12, 2030-05-12	1,1
<b>Total</b>	<b>90,9</b>

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

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

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



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

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

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 42 % et 48 % en liquidité et titres à revenu fixe, et entre 52 % et 58 % en titres de participation canadiens et étrangers ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens pour réduire la durée moyenne du portefeuille obligataire ;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Clearbridge. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équilibré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX ;

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

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 11,39 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 15,65 %.

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

La performance du Fonds en 2024 a été défavorablement impactée par l'allocation géographique de son portefeuille d'actions étrangères. Les rendements inférieurs des titres des marchés émergents et européens, ainsi que la sous-pondération du marché américain, qui a enregistré une très bonne performance, ont pesé sur le rendement global du Fonds par rapport à l'indice de référence. L'allocation sectorielle du portefeuille d'actions canadiennes ainsi que la stratégie de couverture partielle de la devise U.S ont également nui à la performance du Fonds.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS****MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

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

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****ÉTATS-UNIS**

En 2024, le marché boursier américain a enregistré une hausse annuelle de plus de 25 % (mesuré en dollars américains) pour une deuxième année consécutive, témoignant de la résilience remarquable de l'économie américaine malgré un taux directeur élevé. Avec une croissance économique annualisée de 3 % au deuxième trimestre et de 2,7 % au troisième, les États-Unis continuent de surpasser les grandes économies mondiales.

Initialement porté par les entreprises liées à l'intelligence artificielle, le mouvement haussier s'est élargi au second semestre, englobant d'autres secteurs de l'économie ainsi que les petites et moyennes capitalisations. L'élection de Donald Trump en novembre a renforcé cet élan, stimulant une hausse de près de 6 %, faisant de ce mois le plus performant de l'année.

Au bilan, les secteurs des services de communication et des technologies ont dominé les performances, suivis par la finance et la consommation discrétionnaire. Tous les secteurs ont terminé l'année en territoire positif, un résultat notable qui illustre la vigueur générale du marché en 2024.

**EUROPE ET JAPON**

L'économie de l'Union européenne a prolongé en 2024 la stagnation amorcée en 2023, avec une croissance inférieure à 1 %. Cette faiblesse économique, combinée à une inflation désormais stabilisée autour de l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE), a conduit cette dernière à réduire son taux directeur plus rapidement que son homologue américain, dès le mois de juin.

Le taux directeur, qui s'élevait à 4 % au début de l'année, a été ramené à 3 % en décembre. Sur le marché boursier, le STOXX Europe 600 a enregistré une hausse de plus de 8 % en euros sur l'année, bien que les performances aient fortement divergé entre les pays. En Allemagne, le DAX a atteint des records historiques malgré les défis rencontrés par les secteurs manufacturier et automobile, enregistrant une hausse de 18,85 % sur l'année, particulièrement au second semestre. À l'opposé, le CAC 40 en France n'a progressé que de quelques points, affecté par une instabilité politique nationale persistante. Le Royaume-Uni s'est positionné entre ces deux extrêmes, avec un rendement de 14,88 %.

Après des décennies de stagnation économique, le Japon a franchi un tournant en 2024 en sortant de son régime de taux d'intérêt nul à négatif, en vigueur depuis près de 15 ans. Face à l'accélération de la croissance économique ainsi que la persistance des pressions inflationnistes, la Banque du Japon a décidé de relever son taux directeur de -0,10 % à 0,25 %.

Cette hausse rapide des taux a pris de court les investisseurs, notamment ceux engagés dans des opérations de portage, réduisant ainsi l'attractivité du yen japonais. Début août, cette situation, conjuguée à une publication macroéconomique décevante aux États-Unis, a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux. Le Nikkei 225 a été particulièrement touché, enregistrant une chute spectaculaire de plus de 12 % en une seule journée, sa pire performance depuis le krach du lundi noir en 1987.

Cependant, malgré ces turbulences, le Nikkei 225 a fait preuve d'une résilience remarquable et a clôturé l'année sur un gain de plus de 21 % en yens japonais.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2024, les marchés boursiers émergents ont enregistré une performance modérée, avec un rendement annuel de 17,25 % (mesuré en dollars canadiens), nettement inférieur à celui des indices des marchés mondiaux développés (MSCI Monde : 29,43 %). Cette hausse a été principalement soutenue par les entreprises technologiques et les services financiers, en ligne avec les tendances globales.

Taiwan Semiconductor, le titre phare de l'indice MSCI Emerging Markets, s'est particulièrement illustré avec une progression de 92,12 % (mesuré en dollars américains). Les marchés chinois, taïwanais et indien, qui représentent la majorité de la pondération de l'indice, ont affiché de solides performances, contribuant largement à la hausse. À l'inverse, les marchés sud-coréens, brésiliens et mexicains ont terminé l'année en territoire négatif, pesant sur le rendement global de l'indice et mettant en évidence les disparités régionales au sein des marchés émergents.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>29,49 \$</b>	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,71	0,78	0,68	0,58	0,70
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,81	0,59	0,36	1,13	0,11
Gains (pertes) non réalisés	1,93	1,45	(3,64)	1,55	1,17
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>3,34</b>	2,70	(2,73)	3,12	1,87
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,37	0,34	0,21	0,14	0,20
Dividendes	0,21	0,19	0,18	0,18	0,17
Gains en capital	—	0,23	0,27	0,94	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,58</b>	0,76	0,66	1,26	0,37
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>32,25 \$</b>	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	967 824 \$	882 778 \$	826 718 \$	907 836 \$	794 394 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	30 007 945	29 930 281	30 014 325	29 344 273	27 322 043
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	17,45 %	18,89 %	16 %	21 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$

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

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

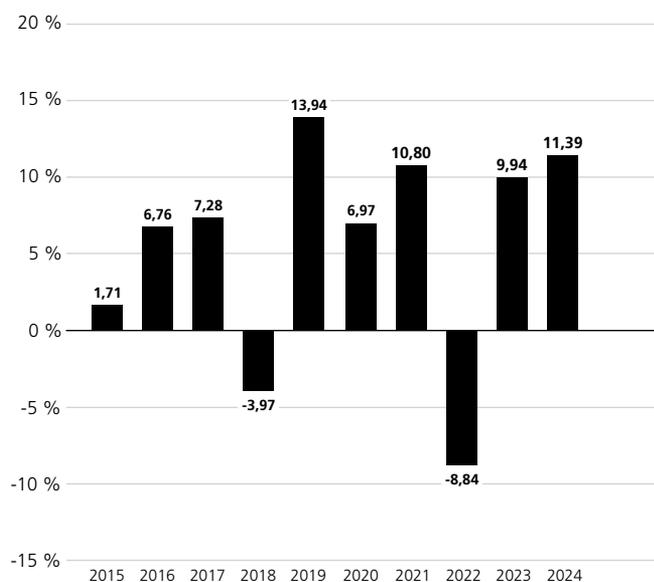
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	11,39 %	15,65 %
<b>3 ans</b>	3,74 %	5,32 %
<b>5 ans</b>	5,76 %	7,28 %
<b>10 ans</b>	5,36 %	6,81 %

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

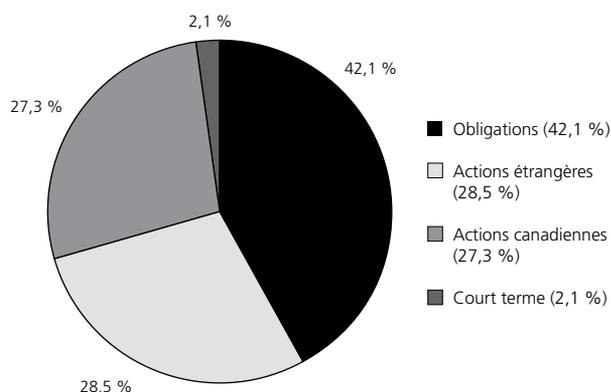
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



Valeur liquidative totale : 967,8 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	42,1
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,5
3 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,3
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,5
6 Banque Royale du Canada	1,0
7 Constellation Software	0,8
8 Thomson Reuters	0,6
9 Canadien Pacifique Kansas City	0,6
10 Intact Corporation financière	0,5
11 Metro	0,5
12 Dollarama	0,5
13 CGI, catégorie A	0,5
14 Banque de Montréal	0,5
15 Banque Toronto-Dominion	0,4
16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,4
17 Compagnies Loblaw	0,4
18 Alimentation Couche-Tard	0,4
19 Waste Connections	0,4
20 RB Global	0,4
21 Shopify, catégorie A	0,4
22 Brookfield, catégorie A	0,4
23 Groupe TMX	0,4
24 Banque Nationale du Canada	0,4
25 Restaurant Brands International	0,4
<b>Total</b>	<b>88,4</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds omnibus FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).

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



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

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

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS DE PLACEMENT FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 21 % et 42 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 58 % et 79 % en actions canadiennes et étrangères. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et des titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à d'autres classes d'obligations en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille ;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, CIBC et Optimum. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité,

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

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

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,08 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 19,27 %.

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

La performance du Fonds en 2024 a été défavorisée de façon significative par son allocation géographique. La surpondération des pays émergents ainsi que la sous-pondération des actions américaines ont diminué le rendement du Fonds. L'exposition du Fonds aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont réalisé des rendements inférieurs à celui de l'indice ont également eu un impact négatif sur son rendement en 2024.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS****MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

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

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****ÉTATS-UNIS**

En 2024, le marché boursier américain a enregistré une hausse annuelle de plus de 25 % (mesuré en dollars américains) pour une deuxième année consécutive, témoignant de la résilience remarquable de l'économie américaine malgré un taux directeur élevé. Avec une croissance économique annualisée de 3 % au deuxième trimestre et de 2,7 % au troisième, les États-Unis continuent de surpasser les grandes économies mondiales.

Initialement porté par les entreprises liées à l'intelligence artificielle, le mouvement haussier s'est élargi au second semestre, englobant d'autres secteurs de l'économie ainsi que les petites et moyennes capitalisations. L'élection de Donald Trump en novembre a renforcé cet élan, stimulant une hausse de près de 6 %, faisant de ce mois le plus performant de l'année.

Au bilan, les secteurs des services de communication et des technologies ont dominé les performances, suivis par la finance et la consommation discrétionnaire. Tous les secteurs ont terminé l'année en territoire positif, un résultat notable qui illustre la vigueur générale du marché en 2024.

**EUROPE ET JAPON**

L'économie de l'Union européenne a prolongé en 2024 la stagnation amorcée en 2023, avec une croissance inférieure à 1 %. Cette faiblesse économique, combinée à une inflation désormais stabilisée autour de l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE), a conduit cette dernière à réduire son taux directeur plus rapidement que son homologue américain, dès le mois de juin.

Le taux directeur, qui s'élevait à 4 % au début de l'année, a été ramené à 3 % en décembre. Sur le marché boursier, le STOXX Europe 600 a enregistré une hausse de plus de 8 % en euros sur l'année, bien que les performances aient fortement divergé entre les pays. En Allemagne, le DAX a atteint des records historiques malgré les défis rencontrés par les secteurs manufacturier et automobile, enregistrant une hausse de 18,85 % sur l'année, particulièrement au second semestre. À l'opposé, le CAC 40 en France n'a progressé que de quelques points, affecté par une instabilité politique nationale persistante. Le Royaume-Uni s'est positionné entre ces deux extrêmes, avec un rendement de 14,88 %.

Après des décennies de stagnation économique, le Japon a franchi un tournant en 2024 en sortant de son régime de taux d'intérêt nul à négatif, en vigueur depuis près de 15 ans. Face à l'accélération de la croissance économique ainsi que la persistance des pressions inflationnistes, la Banque du Japon a décidé de relever son taux directeur de -0,10 % à 0,25 %.

Cette hausse rapide des taux a pris de court les investisseurs, notamment ceux engagés dans des opérations de portage, réduisant ainsi l'attractivité du yen japonais. Début août, cette situation, conjuguée à une publication macroéconomique décevante aux États-Unis, a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux. Le Nikkei 225 a été particulièrement touché, enregistrant une chute spectaculaire de plus de 12 % en une seule journée, sa pire performance depuis le krach du lundi noir en 1987.

Cependant, malgré ces turbulences, le Nikkei 225 a fait preuve d'une résilience remarquable et a clôturé l'année sur un gain de plus de 21 % en yens japonais.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

En 2024, les marchés boursiers émergents ont enregistré une performance modérée, avec un rendement annuel de 17,25 % (mesuré en dollars canadiens), nettement inférieur à celui des indices des marchés mondiaux développés (MSCI Monde : 29,43 %). Cette hausse a été principalement soutenue par les entreprises technologiques et les services financiers, en ligne avec les tendances globales.

Taiwan Semiconductor, le titre phare de l'indice MSCI Emerging Markets, s'est particulièrement illustré avec une progression de 92,12 % (mesuré en dollars américains). Les marchés chinois, taïwanais et indien, qui représentent la majorité de la pondération de l'indice, ont affiché de solides performances, contribuant largement à la hausse. À l'inverse, les marchés sud-coréens, brésiliens et mexicains ont terminé l'année en territoire négatif, pesant sur le rendement global de l'indice et mettant en évidence les disparités régionales au sein des marchés émergents.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>33,10 \$</b>	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,93	0,97	0,85	0,73	0,79
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,25)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,11	0,15	1,20	1,12	(0,06)
Gains (pertes) non réalisés	2,82	1,68	(4,83)	2,53	0,77
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>4,63</b>	2,58	(3,00)	4,12	1,29
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,62	0,17	0,39	0,64	0,02
Dividendes	0,24	0,21	0,20	0,20	0,20
Gains en capital	—	0,29	0,84	0,32	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,86</b>	0,67	1,43	1,17	0,22
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>36,88 \$</b>	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>392 780 \$</b>	353 727 \$	332 822 \$	357 897 \$	306 476 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>10 650 320</b>	10 685 197	10 677 004	10 034 348	9 371 722
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>13,38 %</b>	19,46 %	17 %	14 %	12 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	<b>0,03 %</b>	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>36,88 \$</b>	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

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

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

### RENDEMENT PASSÉ

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

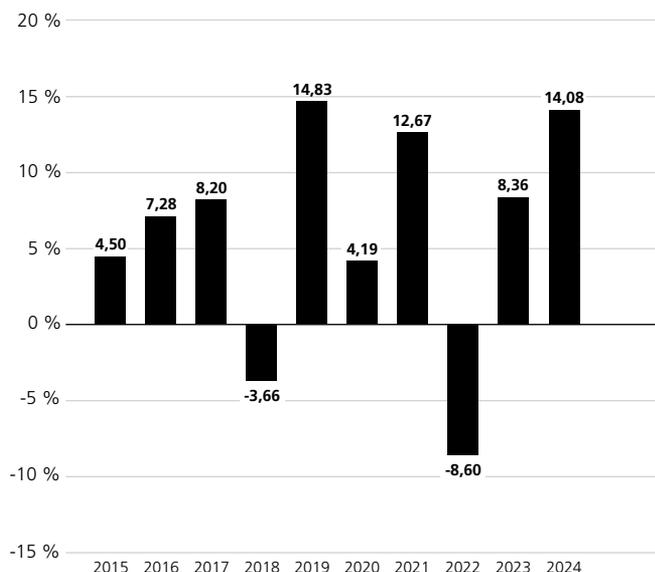
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 2 %, FTSE Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	14,08 %	19,27 %
<b>3 ans</b>	4,16 %	6,93 %
<b>5 ans</b>	5,81 %	9,06 %
<b>10 ans</b>	5,93 %	8,30 %

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

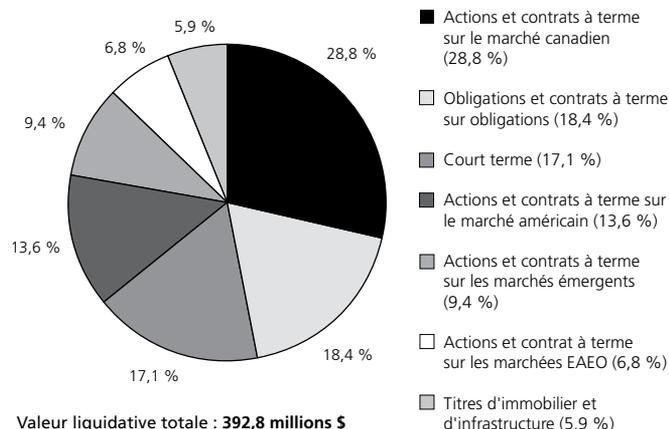
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,6
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,1
4 Contrats à terme E-MINI EM	4,9
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,3
6 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,9
7 Vanguard Emerging Markets Government Bond	2,9
8 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,4
9 iShares S&P Global Infrastructure Index	2,2
10 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	2,0
11 Vanguard Real Estate	1,9
12 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,8
13 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,4
14 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
15 Banque Royale du Canada	1,0
16 Constellation Software	0,8
17 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
18 Thomson Reuters	0,6
19 Canadien Pacifique Kansas City	0,5
20 Intact Corporation financière	0,5
21 Metro	0,5
22 Dollarama	0,5
23 CGI, catégorie A	0,5
24 Banque Toronto-Dominion	0,4
25 Banque de Montréal	0,4
<b>Total</b>	<b>101,1</b>

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

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,0
2 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,2
3 Contrats à terme sur le S&P 500	-2,9
<b>Total</b>	<b>-16,1</b>

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

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

[www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

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



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

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

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 25 % et 60 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 40 % et 70 % en titres de participation offrant des dividendes;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,18 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 15,54 %.

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

L'allocation sectorielle des actions canadiennes a exercé une influence négative sur la performance du Fonds. Cette contre-performance résulte principalement de la surpondération du secteur des services de communication ainsi que de la sous-pondération du secteur de l'énergie. À l'opposé, la surpondération des secteurs des services financiers et des technologies de l'information a apporté une contribution positive, atténuant partiellement l'impact négatif des autres secteurs. La plus-value réalisée par la gestion active des portefeuilles d'obligations et d'actions privilégiées détenus dans le fonds a également eu un impact favorable sur le rendement du fonds.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>11,59 \$</b>	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,45	0,45	0,34	0,33	0,34
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,41	(0,13)	0,45	0,44	(0,11)
Gains (pertes) non réalisés	0,90	0,69	(1,25)	1,22	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>1,62</b>	0,89	(0,59)	1,86	0,24
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,05	—	—	—
Dividendes	0,30	0,26	0,22	0,20	0,23
Gains en capital	—	—	0,04	—	—
Remboursement de capital	—	—	0,04	0,10	0,07
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,32</b>	0,31	0,30	0,30	0,30
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>12,90 \$</b>	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>187 686 \$</b>	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$	149 544 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>14 550 503</b>	14 399 728	14 548 499	14 256 183	14 475 557
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>48,44 %</b>	59,56 %	91 %	40 %	53 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,90 \$</b>	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$

<sup>(1)</sup> Données aux 31 décembre des périodes comptables indiquées.

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

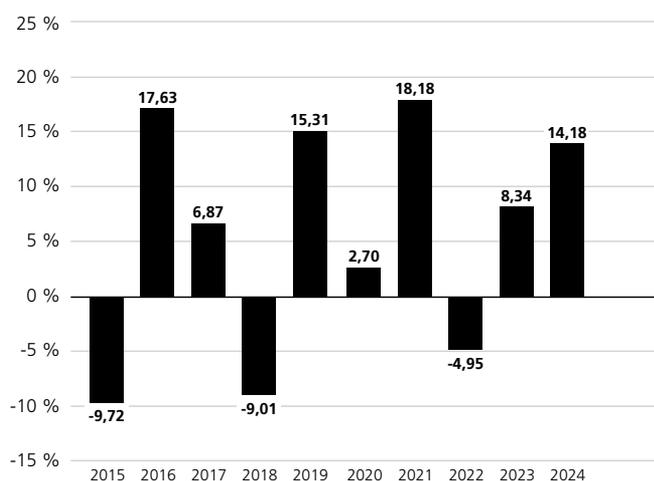
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 27 %, Indice de dividendes composés S&P/TSX à 60 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 10 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	14,18 %	15,54 %
<b>3 ans</b>	5,54 %	5,99 %
<b>5 ans</b>	7,37 %	7,79 %
<b>10 ans</b>	5,44 %	6,42 %

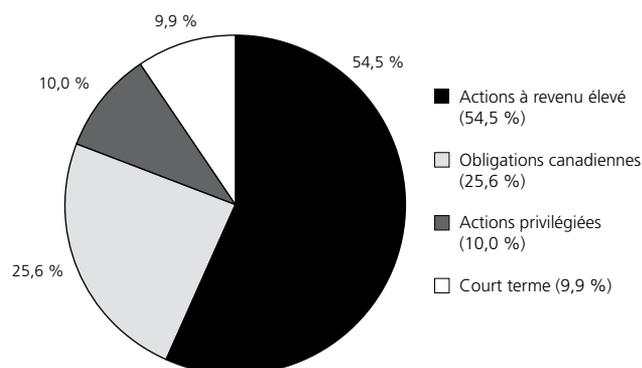
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024



Valeur liquidative totale : **187,7 millions \$**

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9
2 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	3,7
3 Banque Royale du Canada	3,5
4 Banque Nationale du Canada	3,1
5 Constellation Software	2,9
6 iA Groupe financier	2,7
7 Banque de Montréal	2,6
8 Groupe TMX	2,6
9 Metro	2,6
10 Intact Corporation financière	2,4
11 Dollarama	2,4
12 Compagnies Loblaw	2,3
13 Financière Sun Life	2,3
14 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-05-01	2,2
15 Thomson Reuters	2,1
16 Fortis	2,1
17 Power Corporation du Canada	2,0
18 Banque Toronto-Dominion	1,9
19 Québecor, catégorie B	1,9
20 TELUS	1,9
21 Restaurant Brands International	1,8
22 Industries Toromont	1,8
23 Canadien Pacifique Kansas City	1,7
24 Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,5
25 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
<b>Total</b>	<b>65,4</b>

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

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

[www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).

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



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

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



RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

La majorité des actifs du Fonds, soit entre 65 % et 90 %, est confiée à CIBC qui les gère selon une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice FTSE Canada – univers obligataire en termes de durée, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux au détriment des obligations du gouvernement fédéral. Une autre partie des actifs, soit entre 10 % et 25 %, est confiée à Nymbus qui les gère activement, tant pour la durée que la sélection de titres, selon une approche quantitative. Pour compléter le portefeuille, la portion sous la responsabilité de Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., soit entre 0 % et 10 % des actifs du Fonds, est investie en fonds obligataires indiciaires négociés en Bourse.

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,70 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,23 %.

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

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

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

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

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

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

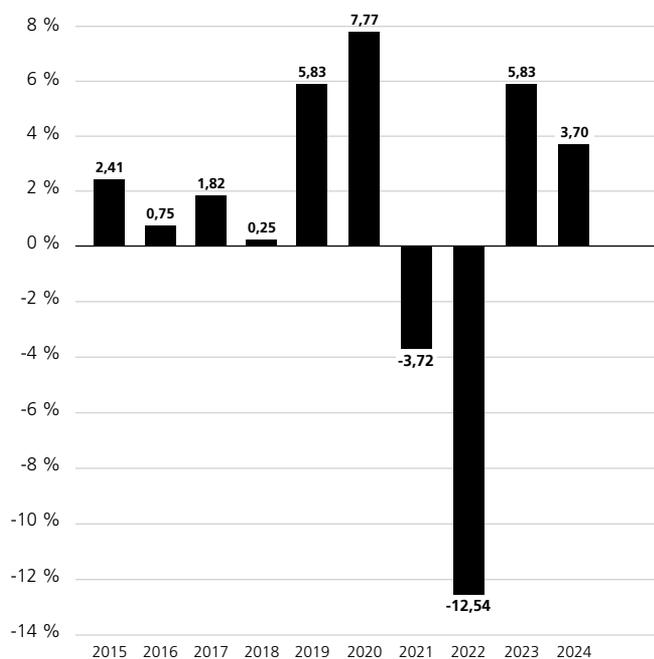
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE Canada – univers obligataire.

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

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

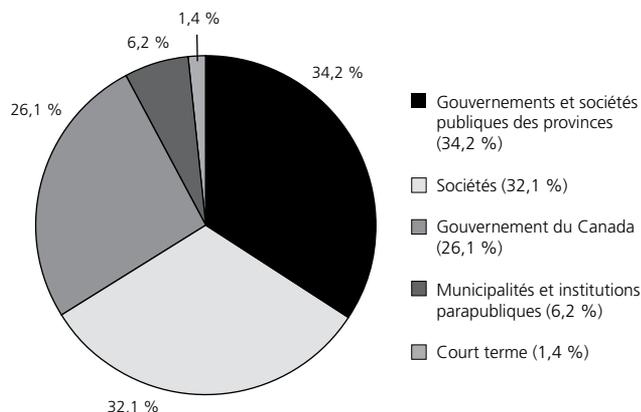
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



Valeur liquidative totale : 608,8 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

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

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

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

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



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

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

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

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

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 18,73 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 21,65 %.

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

La performance du Fonds a été impactée négativement par l'allocation sectorielle, notamment en raison de la surpondération du secteur industriel et des services de communication qui ont enregistré des rendements inférieurs à l'indice. De plus, la sous-pondération du secteur des services financiers, particulièrement performant en 2024, a contribué à ce résultat. La surpondération stratégique du secteur des technologies de l'information a cependant permis d'atténuer partiellement ces facteurs. La sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation a également nui au rendement du Fonds.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

#### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>29,05 \$</b>	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,92	0,85	0,75	0,66	0,57
Total des charges	(0,37)	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,96	0,52	0,32	2,46	0,23
Gains (pertes) non réalisés	3,91	1,67	(2,84)	3,18	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>5,42</b>	2,71	(2,08)	5,96	1,61
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,45	0,40	0,34	0,27	0,21
Gains en capital	—	0,11	0,39	1,44	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,45</b>	0,51	0,73	1,71	0,21
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>34,01 \$</b>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>62 730 \$</b>	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 844 287</b>	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>35,08 %</b>	58,22 %	16 %	48 %	46 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,08 %</b>	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>34,01 \$</b>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

<sup>(1)</sup> Données aux 31 décembre des périodes comptables indiquées.

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

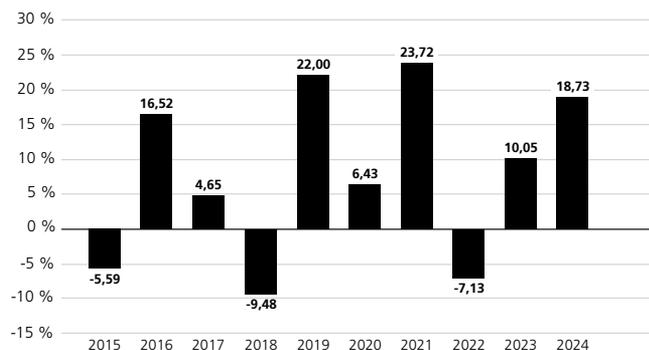
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	18,73 %	21,65 %
<b>3 ans</b>	6,66 %	8,58 %
<b>5 ans</b>	9,83 %	11,08 %
<b>10 ans</b>	7,34 %	8,65 %

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

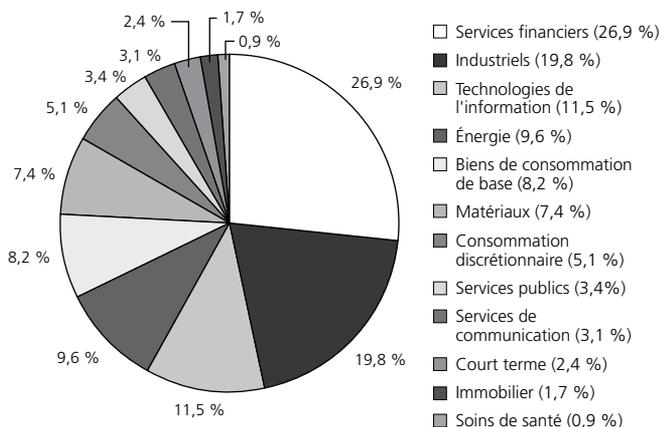
### COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	14,3
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,0
3 Banque Royale du Canada	3,7
4 Constellation Software	2,8
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
6 Thomson Reuters	2,1
7 Canadien Pacifique Kansas City	2,1
8 Intact Corporation financière	1,9
9 Dollarama	1,9
10 Metro	1,9
11 CGI, catégorie A	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,7
13 Banque de Montréal	1,7
14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
15 Alimentation Couche-Tard	1,6
16 Compagnies Loblaw	1,5
17 Waste Connections	1,5
18 Shopify, catégorie A	1,5
19 Brookfield, catégorie A	1,5
20 RB Global	1,5
21 Groupe TMX	1,3
22 Restaurant Brands International	1,3
23 Banque Nationale du Canada	1,3
24 TELUS	1,2
25 Descartes Systems Group	1,2
<b>Total</b>	<b>61,3</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

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



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

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



RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

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

### RISQUE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 18,66 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 29,68 %.

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

Le rendement du Fonds a été nettement pénalisé par son allocation géographique. Cette contre-performance s'explique principalement par une surexposition aux titres des marchés émergents et européens par rapport à l'indice de référence. Par ailleurs, la sous-pondération en titres américains n'a pas permis de capter le rendement excédentaire généré par ce marché en 2024. En outre, l'exposition du Fonds aux actions américaines à petite capitalisation, qui ont sous-performé par rapport aux titres américains de l'indice, a accentué l'impact défavorable de l'allocation géographique.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

En 2024, le marché boursier américain a enregistré une hausse annuelle de plus de 25 % (mesuré en dollars américains) pour une deuxième année consécutive, témoignant de la résilience remarquable de l'économie américaine malgré un taux directeur élevé. Avec une croissance économique annualisée de 3 % au deuxième trimestre et de 2,7 % au troisième, les États-Unis continuent de surpasser les grandes économies mondiales.

Initialement porté par les entreprises liées à l'intelligence artificielle, le mouvement haussier s'est élargi au second semestre, englobant d'autres secteurs de l'économie ainsi que les petites et moyennes capitalisations. L'élection de Donald Trump en novembre a renforcé cet élan, stimulant une hausse de près de 6 %, faisant de ce mois le plus performant de l'année.

Au bilan, les secteurs des services de communication et des technologies ont dominé les performances, suivis par la finance et la consommation discrétionnaire. Tous les secteurs ont terminé l'année en territoire positif, un résultat notable qui illustre la vigueur générale du marché en 2024.

**EUROPE ET JAPON**

L'économie de l'Union européenne a prolongé en 2024 la stagnation amorcée en 2023, avec une croissance inférieure à 1 %. Cette faiblesse économique, combinée à une inflation désormais stabilisée autour de l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE), a conduit cette dernière à réduire son taux directeur plus rapidement que son homologue américain, dès le mois de juin.

Le taux directeur, qui s'élevait à 4 % au début de l'année, a été ramené à 3 % en décembre. Sur le marché boursier, le STOXX Europe 600 a enregistré une hausse de plus de 8 % en euros sur l'année, bien que les performances aient fortement divergé entre les pays. En Allemagne, le DAX a atteint des records historiques malgré les défis rencontrés par les secteurs manufacturier et automobile, enregistrant une hausse de 18,85 % sur l'année, particulièrement au second semestre. À l'opposé, le CAC 40 en France n'a progressé que de quelques points, affecté par une instabilité politique nationale persistante. Le Royaume-Uni s'est positionné entre ces deux extrêmes, avec un rendement de 14,88 %.

Après des décennies de stagnation économique, le Japon a franchi un tournant en 2024 en sortant de son régime de taux d'intérêt nul à négatif, en vigueur depuis près de 15 ans. Face à l'accélération de la croissance économique ainsi que la persistance des pressions inflationnistes, la Banque du Japon a décidé de relever son taux directeur de -0,10 % à 0,25 %.

Cette hausse rapide des taux a pris de court les investisseurs, notamment ceux engagés dans des opérations de portage, réduisant ainsi l'attractivité du yen japonais. Début août, cette situation, conjuguée à une publication macroéconomique décevante aux États-Unis, a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux. Le Nikkei 225 a été particulièrement touché, enregistrant une chute spectaculaire de plus de 12 % en une seule journée, sa pire performance depuis le krach du lundi noir en 1987.

Cependant, malgré ces turbulences, le Nikkei 225 a fait preuve d'une résilience remarquable et a clôturé l'année sur un gain de plus de 21 % en yens japonais.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

En 2024, les marchés boursiers émergents ont enregistré une performance modérée, avec un rendement annuel de 17,25 % (mesuré en dollars canadiens), nettement inférieur à celui des indices des marchés mondiaux développés (MSCI Monde : 29,43 %). Cette hausse a été principalement soutenue par les entreprises technologiques et les services financiers, en ligne avec les tendances globales.

Taiwan Semiconductor, le titre phare de l'indice MSCI Emerging Markets, s'est particulièrement illustré avec une progression de 92,12 % (mesuré en dollars américains). Les marchés chinois,

taïwanais et indien, qui représentent la majorité de la pondération de l'indice, ont affiché de solides performances, contribuant largement à la hausse. À l'inverse, les marchés sud-coréens, brésiliens et mexicains ont terminé l'année en territoire négatif, pesant sur le rendement global de l'indice et mettant en évidence les disparités régionales au sein des marchés émergents.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>17,32 \$</b>	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,47	0,43	0,35	0,36	0,28
Total des charges	(0,27)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	1,21	0,43	0,21	0,65	0,58
Gains (pertes) non réalisés	1,83	1,65	(2,40)	2,01	0,82
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>3,24</b>	2,27	(2,06)	2,78	1,49
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,18	0,13	0,10	0,15
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,21	0,23	0,21	0,42
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,21</b>	0,39	0,36	0,31	0,57
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>20,33 \$</b>	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>468 970 \$</b>	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$	332 524 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>23 069 200</b>	24 190 026	23 348 450	21 859 045	21 563 068
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>13,54 %</b>	12,38 %	8 %	11 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>20,33 \$</b>	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

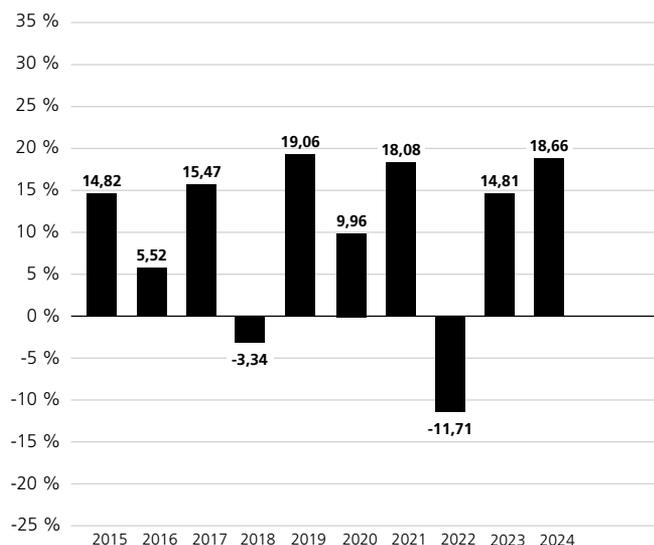
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	18,66 %	29,68 %
<b>3 ans</b>	6,35 %	11,12 %
<b>5 ans</b>	9,32 %	13,59 %
<b>10 ans</b>	9,66 %	12,51 %

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

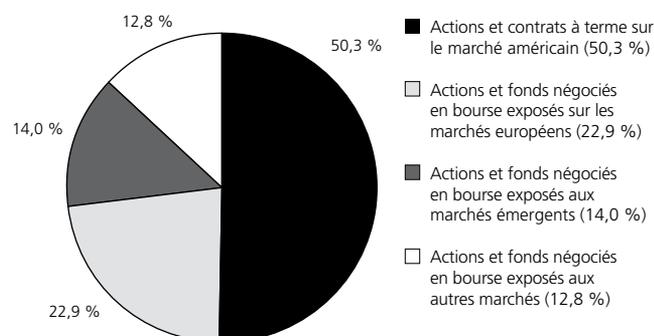
## COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



Valeur liquidative totale : 469,0 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	13,9
2 Vanguard FTSE Developed Markets	13,8
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,7
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,5
5 Microsoft	3,2
6 Alphabet, catégorie A	2,5
7 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	2,1
8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
9 Moody's	1,7
10 Mastercard, catégorie A	1,6
11 Apple	1,5
12 AutoZone	1,4
13 NVIDIA	1,3
14 Oracle	1,0
15 UnitedHealth Group	1,0
16 TJX Companies	1,0
17 InterContinental Hotels Group	0,9
18 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,9
19 Sherwin-Williams Company	0,9
20 CME Group	0,9
21 Keyence	0,8
22 MSCI, catégorie A	0,8
23 Amazon.com	0,8
24 PepsiCo	0,7
25 Johnson & Johnson	0,7
<b>Total</b>	<b>66,4</b>

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

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

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



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

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



RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % en actions canadiennes et étrangères;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre d'exclusion éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion éthique que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée. Le gestionnaire utilise ses propres outils d'évaluation de la performance ESG dans sa gestion. Il fait également appel aux services de firmes externes spécialisées de même qu'à ses propres analyses pour choisir des sociétés, en fonction de sa politique d'investissement responsable dans laquelle ses stratégies

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

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

### RISQUE

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

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,73 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 16,74 %.

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

L'allocation sectorielle des actions canadiennes a eu un impact défavorable sur la performance globale du Fonds. Cette dynamique résulte principalement de la surpondération du secteur de l'industrie et des services de communication, dont les rendements ont été relativement faibles. En revanche, la surpondération du secteur des technologies de l'information, ainsi que les sous-pondérations des secteurs de l'immobilier et des services publics, ont contribué de manière positive à la performance, atténuant partiellement l'impact négatif des autres secteurs. L'allocation géographique des actions étrangères a également pesé négativement sur les résultats. La surpondération des pays émergents, qui ont enregistré des rendements inférieurs, ainsi que la sous-pondération des États-Unis, ont nui à la performance globale.

Enfin, le choix d'investir dans certains FNB de type ESG a eu un impact mitigé sur le rendement global du Fonds.

Le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target, qui représente la plus grande pondération des titres ESG, a réalisé un rendement supérieur (19,30 % en \$US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (17,46 % en \$US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG. En revanche, le FNB iShares MSCI USA ESG Select ETF (22,43 % en \$US) a réalisé un rendement inférieur à celui du FNB Invesco MSCI USA (24,98 % en \$US) qui réplique l'indice équivalent MSCI USA sans tenir compte des facteurs ESG.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

4,23 % en 2024. Cette performance positive s'explique principalement par le resserrement des écarts de crédit ainsi que la baisse des taux des obligations à court et moyen terme.

### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

### MARCHÉS INTERNATIONAUX

#### ÉTATS-UNIS

En 2024, le marché boursier américain a enregistré une hausse annuelle de plus de 25 % (mesuré en dollars américains) pour une deuxième année consécutive, témoignant de la résilience remarquable de l'économie américaine malgré un taux directeur élevé. Avec une croissance économique annualisée de 3 % au deuxième trimestre et de 2,7 % au troisième, les États-Unis continuent de surpasser les grandes économies mondiales.

Initialement porté par les entreprises liées à l'intelligence artificielle, le mouvement haussier s'est élargi au second semestre, englobant d'autres secteurs de l'économie ainsi que les petites et moyennes capitalisations. L'élection de Donald Trump en novembre a renforcé cet élan, stimulant une hausse de près de 6 %, faisant de ce mois le plus performant de l'année.

Au bilan, les secteurs des services de communication et des technologies ont dominé les performances, suivis par la finance et la consommation discrétionnaire. Tous les secteurs ont terminé l'année en territoire positif, un résultat notable qui illustre la vigueur générale du marché en 2024.

## EUROPE ET JAPON

L'économie de l'Union européenne a prolongé en 2024 la stagnation amorcée en 2023, avec une croissance inférieure à 1 %. Cette faiblesse économique, combinée à une inflation désormais stabilisée autour de l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE), a conduit cette dernière à réduire son taux directeur plus rapidement que son homologue américain, dès le mois de juin.

Le taux directeur, qui s'élevait à 4 % au début de l'année, a été ramené à 3 % en décembre. Sur le marché boursier, le STOXX Europe 600 a enregistré une hausse de plus de 8 % en euros sur l'année, bien que les performances aient fortement divergé entre les pays. En Allemagne, le DAX a atteint des records historiques malgré les défis rencontrés par les secteurs manufacturier et automobile, enregistrant une hausse de 18,85 % sur l'année, particulièrement au second semestre. À l'opposé, le CAC 40 en France n'a progressé que de quelques points, affecté par une instabilité politique nationale persistante. Le Royaume-Uni s'est positionné entre ces deux extrêmes, avec un rendement de 14,88 %.

Après des décennies de stagnation économique, le Japon a franchi un tournant en 2024 en sortant de son régime de taux d'intérêt nul à négatif, en vigueur depuis près de 15 ans. Face à l'accélération de la croissance économique ainsi que la persistance des pressions inflationnistes, la Banque du Japon a décidé de relever son taux directeur de -0,10 % à 0,25 %.

Cette hausse rapide des taux a pris de court les investisseurs, notamment ceux engagés dans des opérations de portage, réduisant ainsi l'attractivité du yen japonais. Début août, cette situation, conjuguée à une publication macroéconomique décevante aux États-Unis, a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux. Le Nikkei 225 a été particulièrement touché, enregistrant une chute spectaculaire de plus de 12 % en une seule journée, sa pire performance depuis le krach du lundi noir en 1987.

Cependant, malgré ces turbulences, le Nikkei 225 a fait preuve d'une résilience remarquable et a clôturé l'année sur un gain de plus de 21 % en yens japonais.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2024, les marchés boursiers émergents ont enregistré une performance modérée, avec un rendement annuel de 17,25 % (mesuré en dollars canadiens), nettement inférieur à celui des indices des marchés mondiaux développés (MSCI Monde : 29,43 %). Cette hausse a été principalement soutenue par les entreprises technologiques et les services financiers, en ligne avec les tendances globales.

Taiwan Semiconductor, le titre phare de l'indice MSCI Emerging Markets, s'est particulièrement illustré avec une progression de 92,12 % (mesuré en dollars américains). Les marchés chinois, taïwanais et indien, qui représentent la majorité de la pondération de l'indice, ont affiché de solides performances, contribuant largement à la hausse. À l'inverse, les marchés sud-coréens, brésiliens et mexicains ont terminé l'année en territoire négatif, pesant sur le rendement global de l'indice et mettant en évidence les disparités régionales au sein des marchés émergents.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>14,01</b>	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,41	0,38	0,29	0,28	0,26
Total des charges	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,42	(0,24)	0,02	0,11	0,11
Gains (pertes) non réalisés	1,39	1,41	(1,44)	1,11	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>2,05</b>	1,40	(1,28)	1,35	1,32
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,14	0,08	0,02	0,04
Dividendes	0,08	0,07	0,07	0,09	0,08
Gains en capital	—	—	0,01	—	0,02
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,23</b>	0,21	0,16	0,11	0,14
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>15,84</b>	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$

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

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

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

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>190 273 \$</b>	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$	89 700 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>12 015 906</b>	10 849 425	10 375 299	9 585 386	6 872 623
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>55,51 %</b>	65,07 %	80 %	106 %	85 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,01 %</b>	— %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>15,84 \$</b>	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

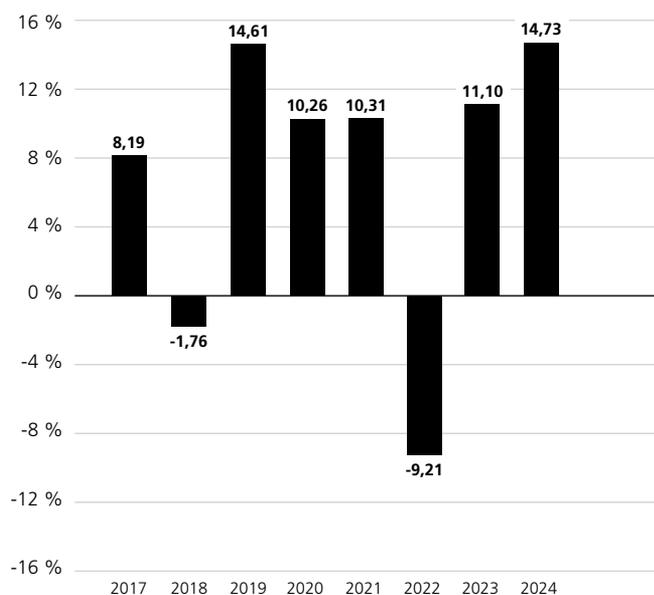
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	14,73 %	16,74 %
<b>3 ans</b>	4,99 %	5,85 %
<b>5 ans</b>	7,08 %	7,87 %
<b>Depuis sa création le</b>		
<b>16 septembre 2016</b>	6,96 %	7,59 %

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

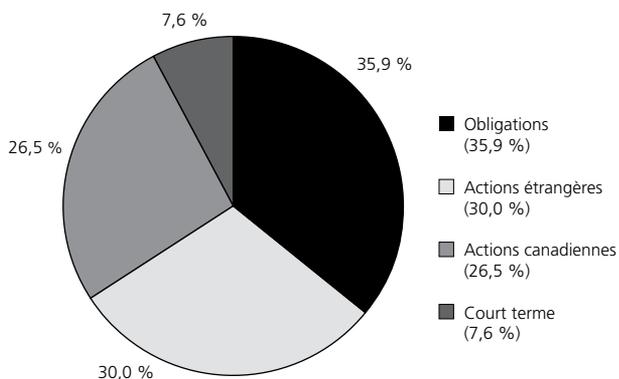
## COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

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



Valeur liquidative totale : 190,3 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6
3 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	4,9
4 Vanguard ESG U.S. Stock	4,8
5 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-05-01	4,4
6 Vanguard ESG International Stock	3,8
7 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,7
8 iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,4
9 iShares ESG Aware MSCI EM	2,2
10 iShares MSCI KLD 400 Social	1,8
11 iShares ESG Aware MSCI USA	1,6
12 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
13 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	1,6
14 Metro	1,5
15 Constellation Software	1,5
16 Banque Royale du Canada	1,4
17 Dollarama	1,4
18 Intact Corporation financière	1,4
19 CGI, catégorie A	1,4
20 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2034-06-01	1,3
21 Waste Connections	1,2
22 Compagnies Loblaw	1,2
23 Thomson Reuters	1,2
24 Canadien Pacifique Kansas City	1,1
25 Groupe TMX	1,1
<b>Total</b>	<b>64,5</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds omniresponsable FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

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



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

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