

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## 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) mondial (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 émergents et aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO);
- 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;
- environ 20 % du Fonds a été confié à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI mondial;
- environ 19 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indiciaire plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 400 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;
- environ 17 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- environ 32 % du Fonds est exposé 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 autre partie équivalant à  $\pm 12$  % 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

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,52 % alors que son indice de référence, le MSCI mondial (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 3,29 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, d'autant plus 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les portions du portefeuille exposées aux marchés émergents et aux actions américaines de petite capitalisation, lesquelles ont mieux performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) qui ne compte pas de titres de ces catégories.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2015, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

La victoire de Donald Trump a ravivé les perspectives de croissance, notamment grâce aux politiques favorables à la croissance envisagées, telles que les dépenses en infrastructures, les réductions d'impôts et la déréglementation. Bien que tous les signaux pointent vers des hausses de taux d'intérêt en 2017, on s'attend à ce que la Fed conserve une approche prudente en préférant obtenir des précisions sur les mesures budgétaires avant d'annoncer toute hausse de taux.

La valorisation des sociétés américaines demeure élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines. Toutefois, les profits des sociétés ont repris une tendance intéressante depuis le 3<sup>e</sup> trimestre 2016 et les analystes demeurent optimistes à cet égard pour 2017.

#### EUROPE ET JAPON

Les perspectives politiques et économiques de l'Europe demeurent incertaines en raison, notamment, des impacts potentiels du Brexit, et l'économie japonaise continue d'être aux prises avec les effets déflationnistes d'un yen vigoureux et d'une faible demande nationale. Par contre, la BCE et la Banque du Japon restent fermement déterminées à stimuler l'économie en maintenant les taux d'intérêt à des planchers record et en évoquant la possibilité de nouvelles mesures de stimulation, si nécessaire. Par ailleurs, en raison des valorisations relativement faibles, tout signe de stabilisation se traduira par l'amélioration des perspectives de ces régions.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

En 2016, les marchés boursiers émergents ont mieux performé que ceux des pays industrialisés, car la perspective d'une normalisation plus lente et plus graduelle des taux d'intérêt aux États-Unis a ravivé l'attrait des actifs plus risqués des marchés émergents. De plus, l'économie chinoise s'est raffermie, laissant croire que les mesures de stimulation monétaire et budgétaire passées ont réussi à stabiliser la deuxième économie en importance dans le monde. Par contre, le résultat de l'élection américaine pourrait avoir un impact négatif sur les marchés émergents en raison des incertitudes entourant les possibles politiques protectionnistes du nouveau président.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la 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 la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la 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.

## 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 <sup>(1)</sup>

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11,73 \$</b>	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$	7,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,33	0,23	0,15	0,68	0,59
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,27	1,03	0,73	0,84	0,09
Gains (pertes) non réalisés	0,22	0,54	0,39	1,20	0,42
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,66</b>	1,64	1,13	2,62	1,02
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,32	0,76	0,31	—
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,38	0,31	0,12	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,45</b>	0,63	0,88	0,31	—
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>11,94 \$</b>	11,73 \$	10,77 \$	10,50 \$	8,19 \$

(1) Pour les exercices terminés le 31 décembre 2013 et avant, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada. Selon ces principes, l'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts et ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers. Pour les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>254 813 \$</b>	238 520 \$	217 597 \$	197 275 \$	176 171 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>21 348 339</b>	20 329 658	20 200 622	18 761 108	21 468 287
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>11 %</b>	17 %	18 %	22 %	21 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,94 \$</b>	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$

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

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

## FRAIS DE GESTION

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

La répartition des services, reçus en contrepartie des frais de gestion en pourcentage desdits 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.

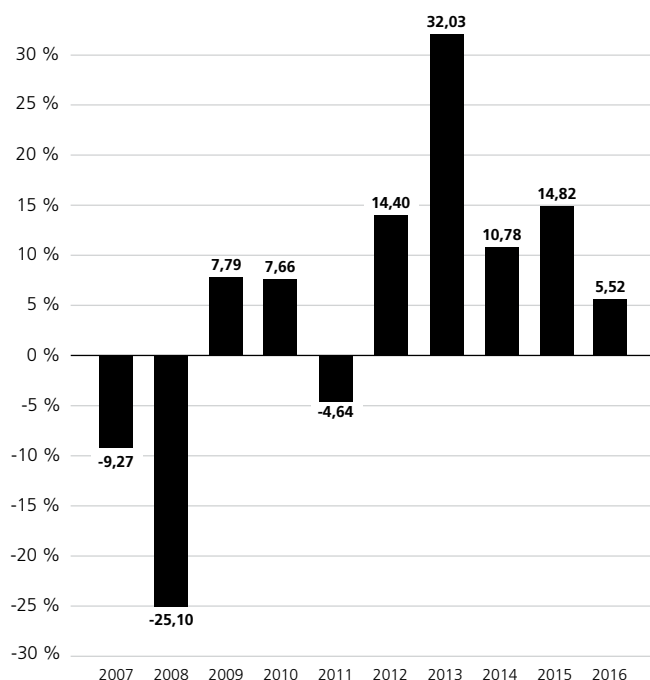
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2016, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	5,52 %	3,29 %
<b>3 ans</b>	10,31 %	12,41 %
<b>5 ans</b>	15,18 %	17,08 %
<b>10 ans</b>	4,31 %	5,38 %

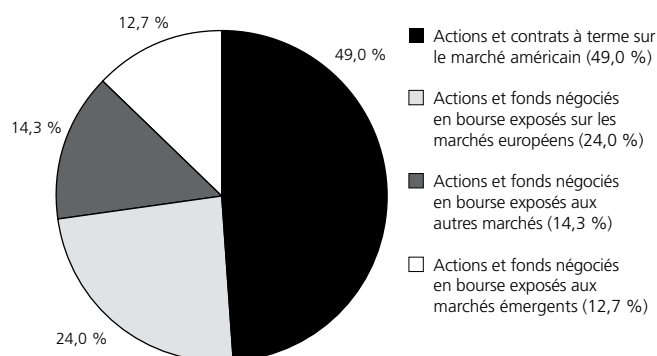
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2016



Valeur liquidative totale : 254 813 000 \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets ETF	14,6
2 iShares Core MSCI EAFE ETF	14,4
3 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,8
4 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,7
5 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	1,8
6 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,5
7 Johnson & Johnson	1,2
8 Becton, Dickinson and Company	1,0
9 Moody's Corporation	0,9
10 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
11 U.S. Bancorp	0,8
12 Mastercard, Class A	0,8
13 Keyence Corporation	0,8
14 3M Company	0,8
15 TJX Companies	0,7
16 Oracle Corporation	0,7
17 Unilever	0,7
18 Nestlé	0,7
19 PepsiCo	0,7
20 United Technologies	0,6
21 Schindler Holding	0,6
22 Sherwin-Williams Company	0,6
23 Apple	0,6
24 AutoZone	0,6
25 Svenska Handelsbanken	0,6
<b>Total</b>	<b>58,0</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. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



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

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



