

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 30 JUIN 2016

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou 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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -4,52 % 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 -6,31 %. 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 bons résultats obtenus par les gestionnaires de portefeuille en gestion active qui ont dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent, ainsi que 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, avançant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé d'utiliser des fonds négociés en bourse plutôt que des contrats à terme pour répliquer l'indice des marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO), et ce, afin de minimiser les écarts de suivi et d'améliorer la fiscalité du Fonds. La gestion de ces fonds négociés en bourse a été confiée à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.

Les Britanniques ont causé une surprise, le 23 juin, en votant pour la fin de l'adhésion du Royaume-Uni à l'Union européenne (UE), soit le Brexit (pour Britain-exit). Ce choix a durement affecté les marchés financiers qui étaient mal préparés à cette éventualité.

Le Brexit accroîtra fort probablement la volatilité des marchés boursiers et les marchés européens et britanniques devraient subir un contrecoup plus permanent afin de tenir compte des perspectives de profits plus incertaines et d'un potentiel de croissance économique plus faible.

Étant donné sa bonne diversification mondiale et sectorielle, le Fonds ne devrait pas être affecté outre mesure par le Brexit.

### 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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2016 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>11,73 \$</b>	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,19	0,23	0,15	0,68	0,59	(0,41)
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	1,03	0,73	0,84	0,09	0,18
Gains (pertes) non réalisés	(0,53)	0,54	0,39	1,20	0,42	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,52)</b>	1,64	1,13	2,62	1,02	(0,36)
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,32	0,76	0,31	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,31	0,12	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	0,63	0,88	0,31	—	—
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,20 \$</b>	11,73 \$	10,77 \$	10,50 \$	8,19 \$	7,16 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices terminés le 31 décembre 2013 et avant, les états financiers annuels audités ont été 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 le semestre clos le 30 juin 2016 et les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014, les renseignements ont été 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	2011
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>231 608 \$</b>	238 520 \$	217 597 \$	197 275 \$	176 171 \$	178 058 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>20 675 103</b>	20 329 658	20 200 622	18 761 108	21 468 287	24 823 722
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	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 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>1 %</b>	17 %	18 %	22 %	21 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,20 \$</b>	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$	7,17 \$

(1) Données au 30 juin 2016 et 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.

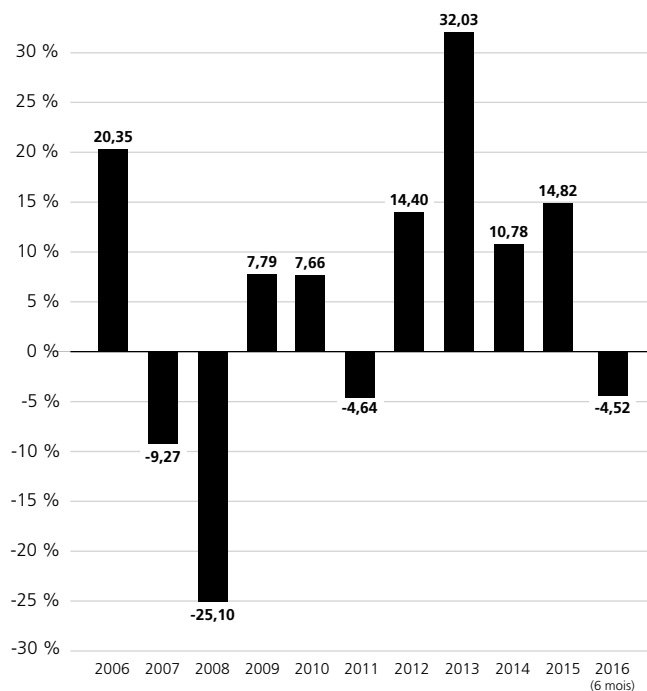
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016.

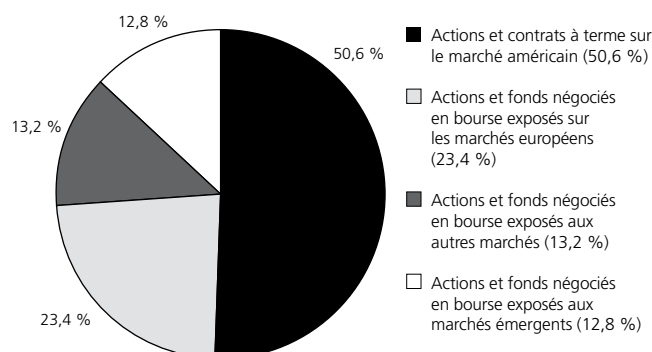
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2016



Valeur liquidative totale : 231 608 000 \$

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

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

