

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2009

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds actions internationales FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2009 gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC.) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds actions internationales FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez aussi obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds actions internationales FMOQ 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 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 ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds actions internationales FMOQ :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds actions internationales FMOQ est établi de façon à être en mesure de répondre au volume de rachats nets maximums, tel qu'estimé par le gestionnaire ;
- environ 10 % du Fonds a été confié à un conseiller en placement qui investi, de façon active, dans un portefeuille composé d'actions de partout à travers le monde ;
- environ 23 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indiciaire plus, par le biais d'un portefeuille composé des titres des 400 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500, d'instruments dérivés tel que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat ;
- environ 16 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation ;
- environ 46 % du Fonds est investi en actions d'Asie, d'Europe et d'Extrême-Orient au moyen de contrats à terme sur l'indice MSCI EAEO. Une stratégie d'options est aussi utilisée afin de bonifier le rendement ;
- Une autre partie, équivalent à ± 5 % du portefeuille, est investie dans des contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents ;
- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en prémunir en investissant une portion importante du Fonds actions internationales FMOQ en titres du marché monétaire canadien.

RISQUES

Les stratégies de placement adoptées par le Fonds actions internationales FMOQ comportent certains risques expliqués en détail dans le prospectus du Fonds. Vous trouverez ci-dessous les événements qui ont pu occasionner des changements dans le niveau global du risque du Fonds au cours de l'exercice.

Risque lié aux bourses :

Les stratégies globales de placement du Fonds actions internationales FMOQ n'ayant pas été substantiellement modifiées au cours de l'exercice, le risque intrinsèque du Fonds lié aux bourses n'a donc pas été modifié en 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux bourses a globalement diminué, tant pour le Fonds actions internationales FMOQ que pour les autres fonds d'actions internationales.

Risque lié aux émetteurs :

Les conseillers en placement du Fonds actions internationales FMOQ ayant maintenu leur vigilance au niveau de la sélection des titres composant le portefeuille et sa diversification en terme de secteurs économiques et de sociétés, le risque intrinsèque du Fonds lié aux émetteurs n'a donc pas été modifié en 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux émetteurs a globalement diminué, tant pour le Fonds actions internationales FMOQ que pour les autres fonds d'actions internationales.

Risque lié aux titres étrangers :

Le Fonds d'actions internationales FMOQ investissant toujours la presque totalité de ses actifs dans des titres étrangers, le risque intrinsèque du Fonds lié aux titres étrangers est donc demeuré le même en 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux titres étrangers a globalement diminué, tant pour le Fonds actions internationales FMOQ que pour les autres fonds d'actions internationales.

Risque lié aux devises :

Le Fonds d'actions internationales FMOQ investissant toujours la presque totalité de ses actifs dans des titres émis en devises étrangères, le risque intrinsèque du Fonds lié aux devises étrangères est donc demeuré le même en 2009. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a été influencé négativement par l'évolution du dollar canadien par rapport aux autres devises.

Risque lié aux instruments dérivés :

Depuis septembre 2009, le Fonds a recommencé à utiliser des instruments dérivés afin de répliquer la performance d'indices boursiers étrangers. Le risque lié aux instruments dérivés s'en est donc trouvé augmenté depuis cette date et se retrouve au même niveau qu'en 2007.

Risque lié aux opérations de prêt de titres :

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, le Fonds actions internationales FMOQ a cessé temporairement, depuis novembre 2008, toutes ses activités de prêt de titres. Le niveau de risque lié à ces opérations est donc nul en date du 31 décembre 2009. Au cours de la période où le Fonds a effectué ce type d'opérations, le Fonds n'a subi aucune perte découlant de ces activités.

Risque lié aux titres ou aux papiers commerciaux adossés à des créances mobilières ou immobilières :

Le Fonds actions internationales FMOQ n'a acquis et détenu, au cours de l'exercice, aucun papier commercial adossé à des créances non émises par une banque. Le niveau de risque lié aux titres ou aux papiers commerciaux adossés à des créances mobilières ou immobilières du Fonds est demeuré stable au cours de l'exercice 2009.

Risque lié aux placements dans d'autres OPC :

Le Fonds actions internationales FMOQ n'a détenu, au cours de l'exercice, aucun placement dans d'autres OPC. Le niveau de risque lié aux placements dans d'autres OPC est donc nul en date du 31 décembre 2009.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds actions internationales FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 7,79 % alors que son indice de référence, le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Mondial (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 9,47 %. Cette sous-performance est essentiellement attribuable aux actions américaines à faible capitalisation qui ont procuré un rendement de seulement 4,4 %. De plus, il est important de noter que le rendement du Fonds actions internationales FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transactions ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

Au cours de l'année 2009, les titres de sociétés de petite capitalisation américaines ont moins bien performé que ceux des sociétés de grande capitalisation. Or, le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ contient \pm 16 % de ces titres alors que son indice de référence, le MSCI Monde, représente, en pratique, exclusivement le rendement des sociétés de grande capitalisation. Au cours des douze derniers mois, le rendement global net du Fonds actions internationales FMOQ par rapport à son indice de référence a donc été affecté de façon négative par son portefeuille de titres de sociétés américaines de petite capitalisation.

De par sa nature et son objectif de placement, le Fonds actions internationales FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats (moins de 10 %). Compte tenu que les rachats ont été plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions internationales FMOQ est demeuré le même qu'en 2008, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds actions internationales FMOQ demeure parmi les fonds d'actions mondiales les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'année 2009 avait bien mal commencé sur le plan économique. Les statistiques démontraient que la récession prenait de la vigueur un peu partout dans le monde. En janvier et février, les indices boursiers continuaient à chuter au même rythme que lors des pires mois de 2008. Les efforts des gouvernements pour soutenir le système financier, à l'aide de garanties bancaires, ainsi que l'économie, par le biais d'imposants programmes de stimulations fiscales axés sur la consommation et les infrastructures, ont par la suite commencé à porter des fruits. La Banque du Canada a d'ailleurs fait passer son taux directeur de 1,5 % au 31 décembre 2008 à 0,25 % en avril 2009. Ce taux était toujours en vigueur au 31 décembre 2009. À partir du 9 mars 2009, les indices boursiers ont amorcé une puissante remontée qui s'est poursuivie jusqu'à la fin 2009. La plupart des économies mondiales auront connu une croissance économique positive au deuxième semestre, ce qui représente un changement drastique par rapport à l'importante contraction des 12 mois précédents.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par le Fonds actions internationales FMOQ et du faible niveau de frais, qui sera maintenu en 2010, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, en 2010, se maintenir ou s'améliorer par rapport à ce lui de 2009.

Passage aux normes internationales d'information financière « IFRS »

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR du Canada applicables aux entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, y compris les fonds d'investissement, seront remplacées par les normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise « IFRS ») à compter du 1^{er} janvier 2011. Les IFRS s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, soit à partir du semestre terminé le 30 juin 2011 pour le Fonds.

Le gestionnaire travaille à la réalisation d'un plan de conversion qui permettra de respecter le calendrier établi par l'ICCA pour le passage aux normes IFRS. À ce jour, la phase « identification » ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS sont terminées. La phase « faisabilité » est en cours et l'implantation des solutions est majoritairement complétée. Dès le début de 2010, des données comparatives en date du 30 juin 2010 seront recueillies en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période terminée le 30 juin 2011 conformément aux normes IFRS.

À l'heure actuelle, le gestionnaire du Fonds prévoit que les répercussions des IFRS sur les états financiers du Fonds seront les suivantes :

- les parts du Fonds seront présentées à titre de passif ou à l'avoir des porteurs de parts selon les critères énoncés dans l'IAS 32. Étant donné qu'il s'agit d'un fonds uni-classe et que les cinq critères permettant la classification à l'avoir des porteurs de parts sont respectées, le Fonds devrait continuer à présenter ses parts à l'avoir des participants ;
- le portefeuille du Fonds ne fera pas partie du jeu d'états financiers. Il sera vérifié et présenté en annexe des états financiers de façon non consolidée et non comparative ;
- en vertu des critères énoncés dans l'IAS 12, il est possible que des montants à titre d'actifs ou de passifs d'impôts futurs soient présentés aux états financiers ;
- une nouvelle terminologie comptable sera utilisée conformément à celle prescrite dans les normes IFRS.

Plusieurs des modifications précédentes font encore l'objet de discussions entre les parties concernées et pourraient être changées ou abandonnées, notamment en ce qui a trait à la comptabilisation d'actifs ou de passifs d'impôts futurs. D'ici la transition, le gestionnaire surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition.

Compte tenu de l'évolution des normes et de la non-disponibilité de certaines données de marché, le gestionnaire n'est pas en mesure à ce stade-ci de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur son état de l'actif net et l'état des résultats. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010. À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds pour les fins autres que les états financiers.

Le 16 octobre 2009, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont publié des projets de modification du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Ces modifications proposées, si elles sont adoptées, permettront d'harmoniser la terminologie comptable à celle utilisée dans les normes IFRS. De plus, des modifications seront apportées à la méthode de calcul du rendement et du ratio des frais de gestion afin que la classification des parts au passif ou à l'avoir des porteurs de parts n'ait aucune incidence. Les propositions sont présentement à l'étape de consultation et leur adoption n'a pas été finalisée.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds actions internationales FMOQ est la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gestionnaire et le placeur principal du Fonds actions internationales FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et les standards 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⁽¹⁾

	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)
Actif net en début d'exercice	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$	8,46 \$	8,08 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,25	(0,56)	0,11	0,97	0,58
Total des charges	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	(0,51)	0,19	0,08	0,05
Gains (pertes) non réalisés	0,80	(1,13)	(1,07)	0,76	(0,17)
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,72	(2,29)	(0,87)	1,72	0,38
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,53	—
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	0,11	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	0,11	0,53	—
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$	8,46 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère 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⁾ L'actif net 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	151 992 \$	129 053 \$	144 080 \$	152 580 \$	127 109 \$
Nombre de parts en circulation	21 754 783	19 911 301	16 650 291	15 807 609	15 022 714
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,02 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51 %	49 %	54 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09 %	0,07 %	0,04 %	0,05 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	6,99 \$	6,48 \$	8,65 \$	9,65 \$	8,46 \$

⁽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 l'exercice indiqué (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⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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'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 au gestionnaire par le Fonds actions internationales FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,00 % (taxes applicables incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, sont exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, et peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,70 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,22 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

RENDEMENT PASSÉ

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

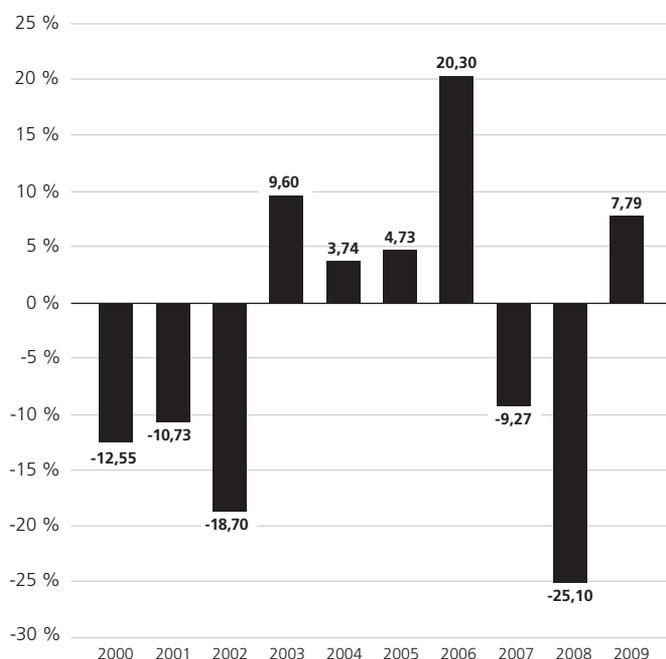
Le rendement passé du Fonds actions internationales FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds actions internationales FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds 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 (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds actions internationales FMOQ en comparaison avec le rendement de l'indice indiqué.

RENDEMENT PASSÉ DU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS, CINQ ET DIX ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2009

Période	Fonds actions internationales FMOQ ¹	Indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) excluant le Canada ²
1 an	7,79 %	9,47 %
3 ans	-9,85 %	-9,22 %
5 ans	-1,59 %	-1,01 %
10 ans	-3,98 %	-3,71 %

1) Les rendements sont nets des frais.

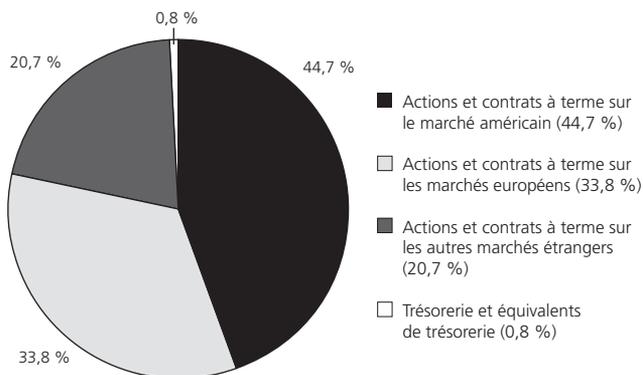
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués des frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions internationales FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds actions internationales FMOQ a connu une performance inférieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Il convient, par contre, de rappeler que le rendement du Fonds actions internationales FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2009



Valeur liquidative totale : 151 991 903 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur le IMM MINI MSCI EAEO	44,6
2 Contrats à terme sur le S&P500	6,6
3 Contrats à terme sur le IMM E-MSCI EM	5,1
4 iShares S&P SmallCap 600 Value Index	1,2
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
6 Microsoft Corporation	0,7
7 Johnson & Johnson	0,6
8 Exxon Mobil Corporation	0,5
9 United Technologies Corporation	0,4
10 Apache Corporation	0,4
11 Oracle Corporation	0,4
12 Moody's Corporation	0,3
13 Varian Medical Systems	0,3
14 Air Liquide	0,3
15 Schlumberger	0,3
16 Nestlé	0,3
17 Occidental Petroleum Corporation	0,3
18 PepsiCo	0,3
19 Nike, classe B	0,3
20 Apple Computer	0,3
21 CLSA Financial Products, bons de souscription, 2010-05-20	0,3
22 Groupe TMX	0,3
23 International Business Machines Corporation (IBM)	0,3
24 Novartis	0,3
25 MasterCard, classe A	0,3
Total	65,5

* 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 obtenue sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.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 ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à
1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111,
Montréal (Québec) H3G 1R8.

