

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2010

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 2010, 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 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.

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds actions internationales FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds actions internationales FMOQ. Les termes « peut », « pourrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « compter », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention », « prévision » et « objectif » ainsi que les termes et expressions semblables désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds actions internationales FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds actions internationales FMOQ et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds actions internationales FMOQ en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF 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 ;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux, incluant ceux des marchés émergents ;
- 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 20 % du Fonds a été confié à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés comprises dans l'indice MSCI Monde ;
- 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 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 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 contrats à terme sur l'indice MSCI EAEO. Une stratégie d'options pourrait aussi être utilisée afin de bonifier le rendement ;
- Une autre partie équivalent à ± 12 % du portefeuille est investie dans des contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents.

RISQUES

Les risques d'investir dans le Fonds actions internationales FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque d'ensemble du Fonds. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds actions internationales FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 7,66 % 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 ou d'acquisition) de 5,65 %. Le rendement du Fonds actions internationales FMOQ a donc été supérieur à son indice de référence, d'autant plus que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement. Ce fonds se classe dans le deuxième quartile des fonds canadiens de même nature.

Ce bon résultat est principalement dû à un choix de titres judicieux réalisé par le gestionnaire de portefeuille responsable de la portion en gestion active du Fonds. Le rendement supérieur des actions américaines de petite capitalisation par rapport aux titres de grande capitalisation a aussi contribué favorablement au rendement du Fonds, puisque les sociétés de petite capitalisation composent environ 17 % du portefeuille du Fonds alors que son indice de référence, le MSCI Monde, représente, en pratique, exclusivement le rendement des sociétés de grande capitalisation.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions internationales FMOQ recueille principalement des investissements à long terme de ses participants. En 2010, le volume des rachats a été nettement inférieur aux achats de nouvelles parts et 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 2009, 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

Aux États-Unis, comme l'inflation n'est pas une grande source d'inquiétude, la Réserve fédérale a maintenu les taux à des planchers historiques et a injecté des milliards de dollars dans l'économie américaine. Ces mesures n'ont toutefois pas eu les effets escomptés en 2010, principalement parce que ces importantes liquidités ne se sont pas retrouvées dans l'économie réelle mais ont plutôt servi au désendettement du système financier et des consommateurs. La Réserve fédérale compte poursuivre cette stratégie en 2011, ce qui devrait contribuer à une croissance positive de l'économie américaine.

Les crises financières qui ont frappé la Grèce et l'Irlande et la faiblesse de l'économie de plusieurs autres pays européens ont favorisé une dévaluation de l'Euro. Ces crises financières ont créé beaucoup d'instabilité et occasionné une hausse de la volatilité des marchés. Par contre, cette situation fait en sorte que certains pays, comme l'Allemagne et la France, profitent de la dévaluation de l'Euro pour accroître leur exportation.

Les pays émergents, principalement la Chine, maintiennent des taux de croissance élevés mais doivent composer avec des taux d'inflation à la hausse. Cette conjoncture favorise l'adoption de mesures contraignantes pour limiter la spéculation et ralentir la demande de crédit, ce qui pourrait avoir pour effet de ralentir quelque peu leur croissance économique.

La situation économique mondiale demeure donc fragile et les marchés financiers devraient rester volatils en 2011. Les croissances économiques anticipées sont modestes, aussi bien aux États-Unis que dans la zone Euro. Par contre, les anticipations à l'égard des pays émergents sont beaucoup plus optimistes quoique des poussées inflationnistes pourraient freiner la croissance dans ces pays, notamment en Chine.

Dans ce contexte, le gestionnaire a procédé à certaines modifications des stratégies afin de les adapter à ces différentes situations, soit :

- considérant que les croissances indicelles anticipées sont faibles aux États-Unis et dans les pays de la zone EAEO, il a été décidé d'accroître la portion du portefeuille en gestion active de 10 % afin de privilégier la sélection de titres plutôt qu'une gestion passive ;
- considérant les attentes positives de croissance dans les pays émergents, l'exposition du Fonds dans ces marchés a été augmentée de 7 % de sorte qu'elle totalise maintenant 12 % par rapport à 5 % au début de l'année 2010.

À l'exclusion des changements mentionnés précédemment, aucune autre modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2011. Le rendement du Fonds attendu en 2011, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être similaire à celui obtenu en 2010.

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 normaux 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⁾

	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net en début d'exercice	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$	8,46 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,30	0,25	(0,56)	0,11	0,97
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,26)	(0,51)	0,19	0,08
Gains (pertes) non réalisés	0,40	0,80	(1,13)	(1,07)	0,76
Commissions de courtage	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,56	0,72	(2,29)	(0,87)	1,72
Distributions					
Revenu 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	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$

⁽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

	2010	2009	2008	2007	2006
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	171 350 \$	151 992 \$	129 053 \$	144 080 \$	152 580 \$
Nombre de parts en circulation	22 779 956	21 754 783	19 911 301	16 650 291	15 807 609
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	49 %	51 %	49 %	54 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03 %	0,09 %	0,07 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,52 \$	6,99 \$	6,48 \$	8,65 \$	9,65 \$

⁽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 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 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 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, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, se résument ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,71 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,21 %
• 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.

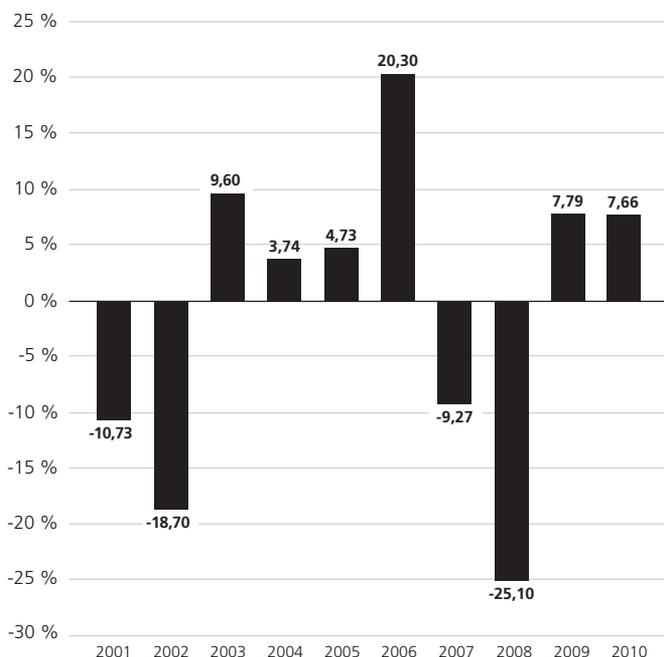
Le rendement passé du Fonds actions internationales FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 des indices indiqués.

RENDEMENT PASSÉ DU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS, CINQ ET DIX ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2010

Période	Fonds actions internationales FMOQ ¹	Indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) excluant le Canada ²
1 an	7,66 %	5,65 %
3 ans	-4,56 %	-5,07 %
5 ans	-1,04 %	-1,10 %
10 ans	-1,96 %	-2,08 %

1) Les rendements sont nets des frais.

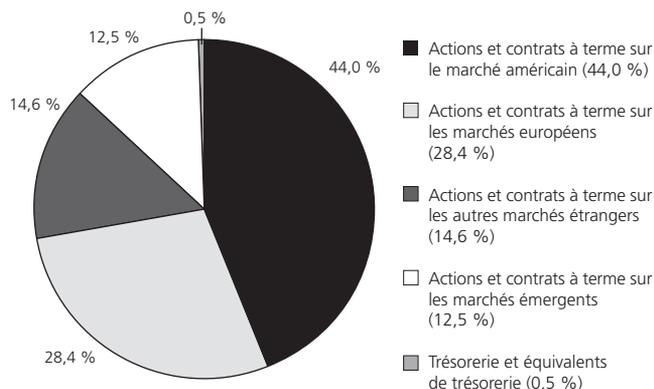
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions internationales FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, le MSCI Mondial (excluant le Canada), est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2010



Valeur liquidative totale : 171 350 034 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	31,7
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	11,7
3 Contrats à terme E-MINI S&P 500	2,3
4 Occidental Petroleum Corporation	0,8
5 Contrats à terme sur l'indice Russell 2000	0,7
6 United Technologies Corporation	0,7
7 iShares S&P SmallCap 600 Value Index	0,7
8 TJX Companies	0,7
9 Moody's Corporation	0,7
10 Johnson & Johnson	0,7
11 Nestlé	0,6
12 Schindler Holding	0,6
13 Air Liquide	0,6
14 U.S. Bancorp	0,6
15 Oracle Corporation	0,6
16 PepsiCo	0,6
17 Housing Development Finance Corporation, notes participatives	0,6
18 Franklin Resources	0,6
19 Keyence Corporation	0,6
20 Wincor Nixdorf	0,6
21 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
22 MasterCard, classe A	0,5
23 Australia and New Zealand Banking Group	0,5
24 Roche Holding	0,5
25 Novartis	0,5
Total	59,2

* 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.fondsfoq.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 ; 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.

