

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2012

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds actions internationales FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels, 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 1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (Québec) H3G 1R8 ou adresser 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.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre terminé le 30 juin 2012, le Fonds actions internationales FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 5,58 %, 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 6,46 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est légèrement inférieur à celui de son indice de référence en tenant compte qu'il 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 de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

L'exposition aux actions américaines de petite capitalisation et aux titres des marchés émergents a quelque peu réduit les résultats puisque ces derniers ont un peu moins bien performé que les titres inclus dans l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Mondial (excluant le Canada), lequel compte très peu de titres de cette catégorie.

Les gestionnaires de portefeuille n'entendent pas modifier leurs stratégies, et les expositions actuelles du portefeuille devraient être sensiblement maintenues au cours du 2^e semestre 2012.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions internationales FMOQ est demeuré le même par rapport à celui de 2011, soit 1,00 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions mondiales les moins coûteux, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Depuis le dernier rapport annuel de la direction, aucun changement n'a été apporté à la position stratégique du Fonds et aucun événement pouvant avoir une incidence importante sur le Fonds n'est survenu. Nous sommes confiants que les stratégies de placement actuelles permettront au Fonds d'atteindre ses objectifs.

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 des 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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2012 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	30 juin 2012 (6 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)
Actif net en début de la période	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,05	(0,41)	0,30	0,25	(0,56)	0,11
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	—	0,18	(0,07)	(0,26)	(0,51)	0,19
Gains (pertes) non réalisés	0,39	(0,06)	0,40	0,80	(1,13)	(1,07)
Commissions de courtage	—	—	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,40	(0,36)	0,56	0,72	(2,29)	(0,87)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	0,11
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	—	—	—	0,11
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	7,54 \$	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités 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'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

	30 juin 2012 (6 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	174 415 \$	178 058 \$	171 350 \$	151 992 \$	129 053 \$	144 080 \$
Nombre de parts en circulation	23 030 716	24 823 722	22 779 956	21 754 783	19 911 301	16 650 291
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	5 %	18 %	49 %	51 %	49 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,09 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,57 \$	7,17 \$	7,52 \$	6,99 \$	6,48 \$	8,65 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations 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	0,69 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,07 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,22 %
• Autorité réglementaire, audit 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.

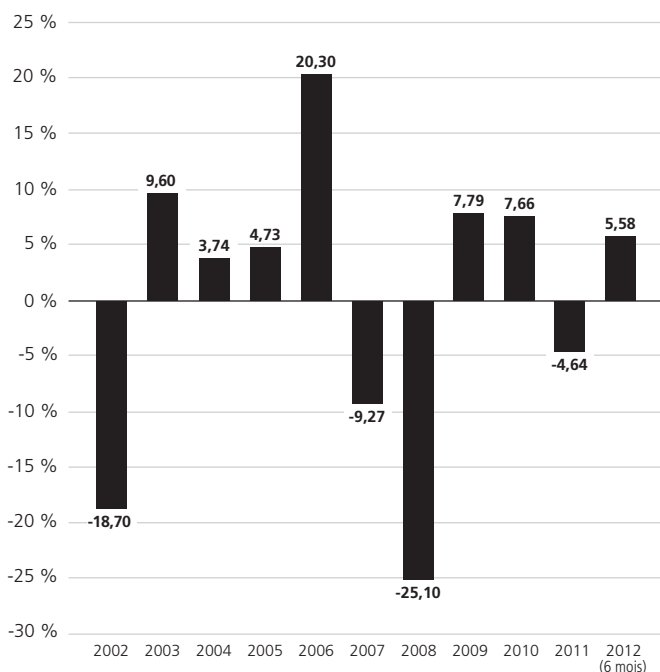
RENDEMENTS ANNUELS

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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2012.

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

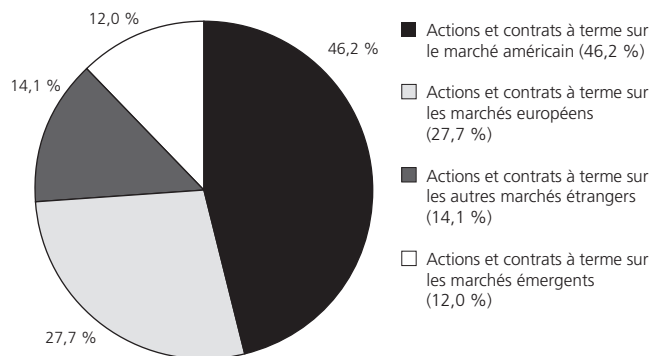
FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2012



Valeur liquidative totale : **174 414 579 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	30,1
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	11,5
3 iShares S&P SmallCap 600 Value Index	1,2
4 Moody's Corporation	1,0
5 Johnson & Johnson	0,9
6 U.S. Bancorp	0,9
7 Australia and New Zealand Banking Group	0,8
8 MasterCard, classe A	0,8
9 Contrats à terme E-MINI S&P 500	0,8
10 3M Co.	0,7
11 Air Liquide	0,7
12 Occidental Petroleum Corporation	0,7
13 Diageo	0,7
14 The TJX Companies	0,7
15 Apple Computer	0,7
16 Schindler Holding	0,7
17 China Mobile	0,7
18 United Technologies Corporation	0,7
19 Colgate-Palmolive Company	0,6
20 Swatch Group, classe B	0,6
21 Keyence Corporation	0,6
22 Varian Medical Systems	0,6
23 Oracle Corporation	0,6
24 Nestlé	0,6
25 Intertek Group	0,6
Total	58,5

* 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 consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.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 au 1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (Québec) H3G 1R8.

