

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2015

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, ou consulter 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 du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 26 juin 2015 inclusivement, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,12 % 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 12,67 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte 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 qui ont dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent. Par contre, les actions américaines de petite capitalisation et de style valeur détenues par le Fonds n'ont pas généré autant de rendement que les actions américaines de grande capitalisation incluses dans l'indice de référence et les marchés émergents ont moins bien fait que les marchés développés.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, 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

MARCHÉ BOURSIER AMÉRICAIN

Le marché boursier américain reste un des plus chers et les marges bénéficiaires commencent à culminer selon certains indices. La hausse du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies du monde risque de nuire aux exportateurs américains et à l'expansion économique du pays. Les statistiques des ventes de maisons et de souscriptions de prêts hypothécaires ont été plus faibles que prévu, et le marché immobilier résidentiel ne s'est pas relevé autant qu'attendu dans un contexte où les taux hypothécaires ont fortement baissé.

Néanmoins, le fait que les États-Unis bénéficient d'une expansion économique parmi les plus fortes dans le monde, de bas taux d'intérêt et de faibles pressions inflationnistes devrait quand même favoriser la croissance des bénéfices et permettre ainsi au marché boursier américain de poursuivre une certaine progression au cours des prochains mois.

MARCHÉ BOURSIER ZONE EURO

Les perspectives économiques à court terme sont meilleures qu'elles ne l'étaient il y a quelques mois à peine. Les dernières statistiques économiques montrent que la locomotive de la croissance de la zone euro, l'Allemagne, s'appuie sur de bien meilleures bases qu'on ne le pensait auparavant; ce pays, de même que les autres pays exportateurs européens, profitant des politiques monétaires de relance mises en oeuvre par la Banque centrale européenne ainsi que la dépréciation de l'euro. Par contre, les marchés devraient être plus volatils tant que la crise de la dette publique grecque n'aura pas été régularisée.

À plus long terme, les perspectives économiques de la zone euro sont plus incertaines. S'il est vrai que l'Europe crée enfin des emplois, la reprise du marché du travail reste nettement à la traîne par rapport à la reprise américaine. Les importantes capacités excédentaires du marché de l'emploi en Europe signifient que la conjoncture locale restera marquée par des risques de déflation. De plus, l'économie de la zone euro ne peut pas compter sur la croissance du crédit des ménages européens, car ceux-ci s'efforcent péniblement de réduire leurs dettes.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés boursiers d'Amérique latine et d'Europe de l'Est, dominés par les secteurs des matières premières, sont devenus plus abordables suite à l'implosion des prix des matières premières. En outre, les secteurs de l'Asie émergente devraient profiter de la baisse des prix des matières premières.

Les responsables politiques en Chine considèrent que le taux de croissance cible de 7 % sera difficile à atteindre, mais restent optimistes en raison d'une hausse relativement robuste de la consommation, à la fois dans les secteurs privé et public. Par contre, le ralentissement continu du secteur de l'immobilier et les importantes initiatives de réforme dans les entreprises d'État constitueront un frein à cette croissance. Vu les perspectives générales pour l'économie chinoise et considérant que l'inflation est inférieure à son taux cible, la banque centrale de Chine pourrait poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire, cette dernière ayant abaissé deux fois ses taux d'intérêt depuis 2014 et réduit le taux de réserves obligatoires des banques au premier trimestre 2015.

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 2015 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Actif net en début de la période | 10,77 \$ | 10,52 \$ | 8,19 \$ | 7,16 \$ | 7,52 \$ | 6,98 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | | |
| Total des produits | 0,11 | 0,15 | 0,68 | 0,59 | (0,41) | 0,30 |
| Total des charges | (0,07) | (0,14) | (0,10) | (0,08) | (0,07) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,77 | 0,73 | 0,84 | 0,09 | 0,18 | (0,07) |
| Gains (pertes) non réalisés | 0,53 | 0,39 | 1,20 | 0,42 | (0,06) | 0,40 |
| Commissions de courtage | — | — | — | — | — | — |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾ | 1,34 | 1,13 | 2,62 | 1,02 | (0,36) | 0,56 |
| Distributions | | | | | | |
| Revenu de placement (excluant les dividendes) | — | 0,76 | 0,31 | — | — | — |
| Dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | — | 0,12 | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions totales ⁽³⁾ | — | 0,88 | 0,31 | — | — | — |
| Actif net à la fin de la période ⁽³⁾ | 12,08 \$ | 10,77 \$ | 10,50 \$ | 8,19 \$ | 7,16 \$ | 7,52 \$ |

⁽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 2015 et l'exercice terminé le 31 décembre 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

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ | 234 442 \$ | 217 597 \$ | 197 275 \$ | 176 171 \$ | 178 058 \$ | 171 350 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ | 19 411 938 | 20 200 622 | 18 761 108 | 21 468 287 | 24 823 722 | 22 779 956 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 1,09 % | 1,09 % | 1,09 % | 1,00 % | 1,00 % | 1,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾ | 1,15 % | 1,15 % | 1,15 % | 1,05 % | 1,05 % | 1,05 % |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾ | 5 % | 18 % | 22 % | 21 % | 18 % | 49 % |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾ | 0,01 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % | 0,01 % | 0,03 % |
| Valeur liquidative par part (\$) | 12,08 \$ | 10,77 \$ | 10,52 \$ | 8,21 \$ | 7,17 \$ | 7,52 \$ |

(1) Données au 30 juin 2015 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.

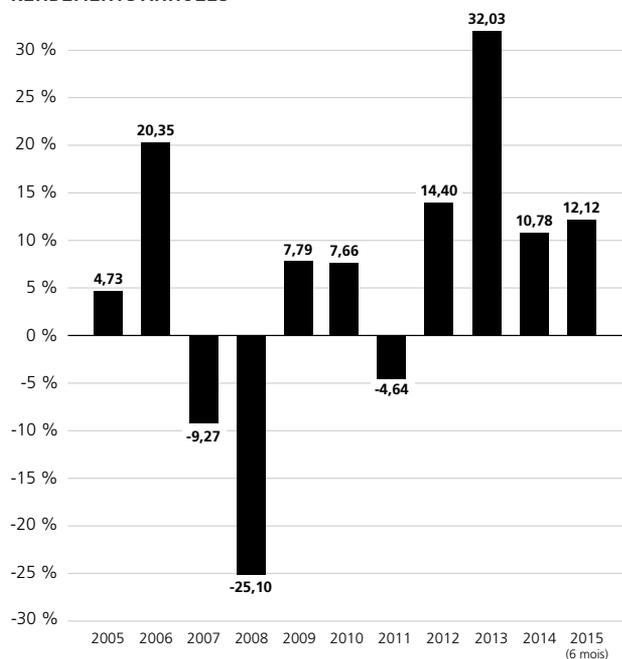
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

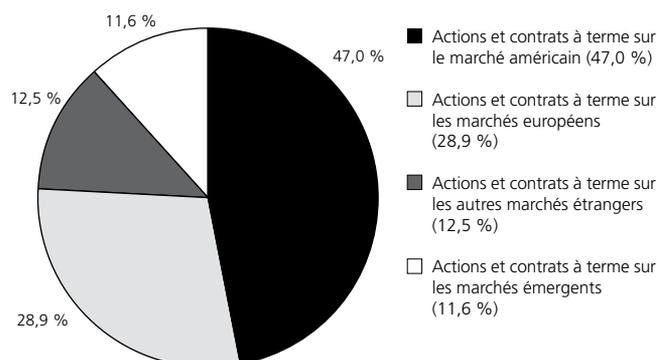
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : **234 441 611 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

| | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------------|----------------------------|
| 1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO | 31,1 |
| 2 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF | 5,6 |
| 3 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF | 5,5 |
| 4 Moody's Corporation | 1,0 |
| 5 Johnson & Johnson | 1,0 |
| 6 Wells Fargo & Company | 0,9 |
| 7 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000 | 0,8 |
| 8 Becton, Dickinson and Company | 0,8 |
| 9 Apple | 0,8 |
| 10 U.S. Bancorp | 0,7 |
| 11 MasterCard, classe A | 0,7 |
| 12 3M Company | 0,7 |
| 13 Nike, classe B | 0,7 |
| 14 Keyence Corporation | 0,7 |
| 15 Australia and New Zealand Banking Group | 0,7 |
| 16 TJX Companies | 0,6 |
| 17 InterContinental Hotels Group | 0,6 |
| 18 Oracle Corporation | 0,6 |
| 19 Diageo | 0,6 |
| 20 Nestlé | 0,6 |
| 21 Schindler Holding | 0,6 |
| 22 United Technologies Corporation | 0,6 |
| 23 Novartis | 0,6 |
| 24 Svenska Handelsbanken | 0,5 |
| 25 Air Liquide | 0,5 |
| Total | 57,5 |

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. 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, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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.

