

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 30 JUIN 2017

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 2017, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 7,75 % 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 7,45 %. 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 la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a mieux performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) qui ne compte pas de titres de cette catégorie. Par contre, les actions américaines de petite capitalisation détenues par le Fonds ont eu un impact négatif sur son rendement.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2016, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain profite déjà de la solide croissance dans ce pays et, en plus, les baisses d'impôt des sociétés ainsi que les allègements de la réglementation promis par l'administration Trump pourraient favoriser une hausse des résultats. Par contre, la progression de ce marché risque d'être limitée en raison des valorisations déjà élevées.

### EUROPE ET JAPON

L'économie européenne donne des signes de vigueur, d'autant plus que les résultats des élections au Pays-Bas et en France ont quelque peu dissipé l'incertitude concernant la montée de mouvements populistes et l'avenir de la zone euro. Par contre, les répercussions du Brexit restent encore difficiles à évaluer.

Au Japon, la hausse des exportations attribuable à la dépréciation du yen a dynamisé le secteur manufacturier, mais les dépenses de consommation sont peu encourageantes.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

La croissance des pays émergents a été, et devrait continuer à être, supérieure à celle des pays industrialisés, en raison de l'accélération de la demande mondiale et de l'augmentation correspondante des prix des matières premières. En outre, les perspectives de croissance en Chine sont meilleures que prévu et l'Amérique latine semble avoir atteint un plancher.

Les marchés boursiers des pays émergents devraient faire preuve de résilience face au resserrement monétaire effectué par la Fed, en raison de l'amélioration généralisée de la croissance mondiale et de la remontée des prix des matières premières. De plus, les valorisations restent intéressantes pour le moment.

### 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 2017 et les cinq derniers exercices.

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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>11,94 \$</b>	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$	7,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,15	0,33	0,23	0,15	0,68	0,59
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,27	1,03	0,73	0,84	0,09
Gains (pertes) non réalisés	0,46	0,22	0,54	0,39	1,20	0,42
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,96</b>	0,66	1,64	1,13	2,62	1,02
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,07	0,32	0,76	0,31	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,38	0,31	0,12	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,11</b>	0,45	0,63	0,88	0,31	—
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>12,75 \$</b>	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,50 \$	8,19 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>254 900 \$</b>	254 813 \$	238 520 \$	217 597 \$	197 275 \$	176 171 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>19 998 464</b>	21 348 339	20 329 658	20 200 622	18 761 108	21 468 287
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	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 %	1,15 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>4 %</b>	11 %	17 %	18 %	22 %	21 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,75 \$</b>	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$

(1) Données au 30 juin 2017 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 quotidiennement 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.

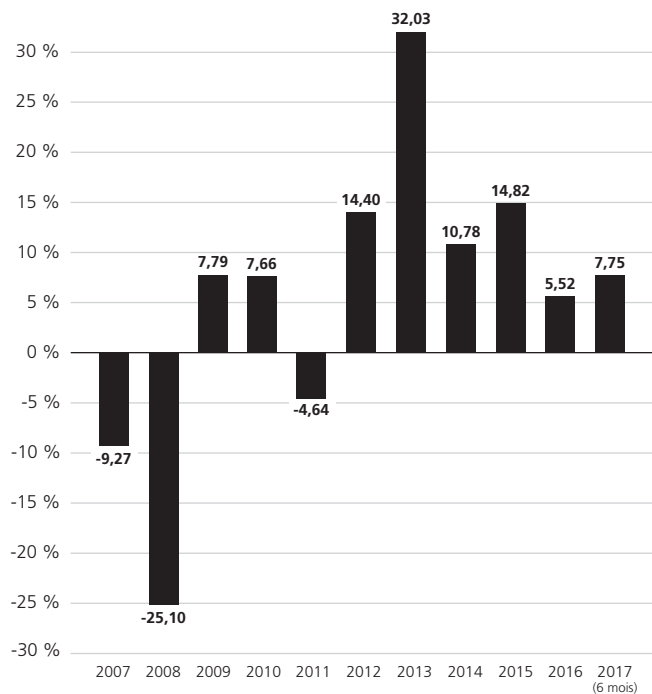
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2017.

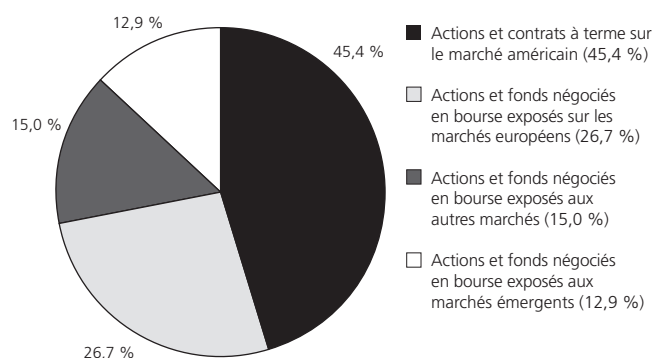
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2017



Valeur liquidative totale : 254,9 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets ETF	16,7
2 iShares Core MSCI EAFE ETF	16,5
3 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,9
4 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,9
5 Johnson & Johnson	1,1
6 Moody's	1,0
7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
8 Keyence Corporation	0,8
9 Mastercard, classe A	0,8
10 Becton, Dickinson	0,8
11 3M	0,7
12 Oracle	0,7
13 Apple	0,7
14 Nestlé	0,6
15 Unilever	0,6
16 U.S. Bancorp	0,6
17 PepsiCo	0,6
18 Sherwin-Williams Company	0,6
19 United Technologies	0,6
20 Diageo	0,5
21 TJX Companies	0,5
22 MSCI, classe A	0,5
23 Colgate-Palmolive	0,5
24 Intertek Group	0,5
25 Schindler Holding	0,5
<b>Total</b>	<b>59,2</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.

