

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2019

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 le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel 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 le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,95 % 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 11,79 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est 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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a moins bien performé que l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) ainsi que la sous-pondération du Fonds en actions américaines qui ont surperformé l'indice. La performance du Fonds a aussi été affectée par les actions américaines à faible capitalisation qui ont sous-performé les grandes capitalisations.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2018, 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

Aux États-Unis, le S&P 500 a continué de surperformer les principaux marchés boursiers mondiaux et s'est fortement apprécié en première moitié d'année. L'attitude plus tolérante de la Réserve fédérale américaine ainsi que la vigueur relative de l'économie américaine vis-à-vis celle des autres régions ont permis d'alimenter l'optimisme des investisseurs face au marché américain.

EUROPE ET JAPON

En Europe, le niveau de croissance économique est demeuré inférieur aux attentes depuis le début de l'année 2019. L'incertitude entourant la sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la situation fiscale précaire en Italie ainsi que les mouvements populaires de protestation en France semblent avoir eu un impact défavorable sur l'économie européenne. Le positionnement plus accommodant qu'anticipé de la Banque centrale européenne (BCE) a tout de même permis aux bourses européennes d'effacer la majorité des pertes réalisées en 2018.

Au Japon, la croissance économique est demeurée très modeste en cette première moitié d'année alors que la Banque du Japon a poursuivi son programme d'assouplissement quantitatif.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En Chine, le ralentissement économique observé en 2018 s'est poursuivi au cours des six premiers mois de 2019. La diminution des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis ainsi que les mesures de relance fiscales et monétaires du gouvernement chinois ont cependant réussi à atténuer les inquiétudes des investisseurs à l'égard du niveau de croissance de l'économie chinoise. Les marchés financiers demeurent cependant craintifs face à la possibilité d'un ralentissement prononcé de l'économie chinoise.

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 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,34	0,28	0,33	0,23	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,17	0,75	0,27	1,03	0,73
Gains (pertes) non réalisés	1,22	(0,77)	1,03	0,22	0,54	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,35	(0,45)	1,88	0,66	1,64	1,13
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,15	0,13	0,07	0,32	0,76
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,24	0,36	0,38	0,31	0,12
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,12	0,39	0,49	0,45	0,63	0,88
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	13,69 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

(1) Ces 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	295 649 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$	217 597 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	21 589 061	21 251 913	20 339 436	21 348 339	20 329 658	20 200 622
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2 %	7 %	11 %	11 %	17 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	— %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,69 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2019 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.

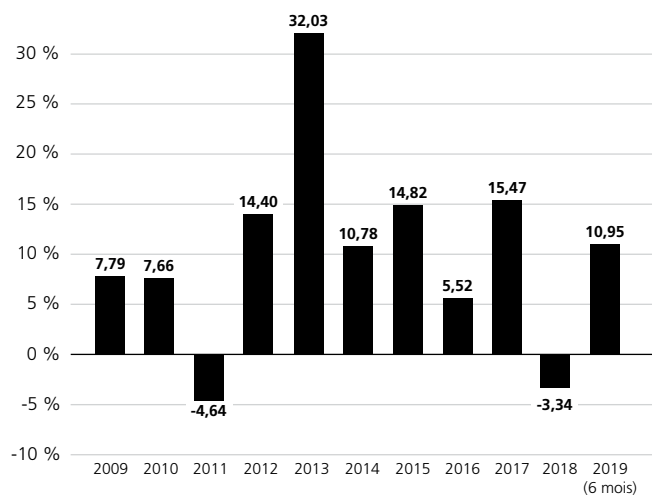
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2019.

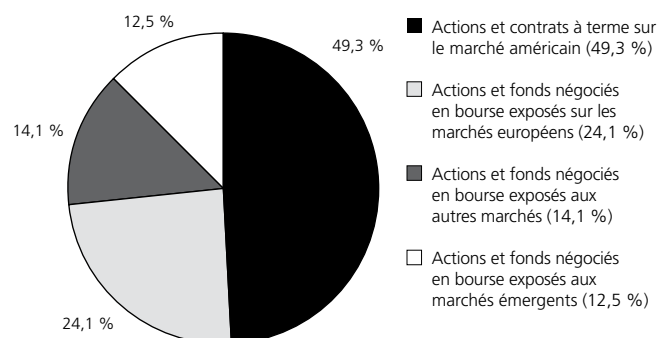
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 295,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	15,1
2 iShares Core MSCI EAFE	15,1
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,6
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,6
5 Moody's	1,4
6 Mastercard, classe A	1,4
7 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,3
8 Johnson & Johnson	1,1
9 Keyence	1,1
10 MSCI, classe A	0,9
11 Becton, Dickinson	0,9
12 Apple	0,8
13 Microsoft	0,8
14 Alphabet, classe A	0,8
15 PepsiCo	0,8
16 Diageo	0,8
17 Nestlé	0,8
18 Unilever	0,7
19 Oracle	0,7
20 TJX Companies	0,7
21 Sherwin-Williams Company	0,7
22 Mettler-Toledo International	0,7
23 HDFC Bank, C.A.A.E.	0,6
24 AutoZone	0,6
25 CME Group	0,6
Total	59,6

* 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.fondsfoq.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.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

