

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du Fonds actions internationales FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités au 31 décembre 2011, 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 maximum de rachats nets, 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 inclus 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 EAO. Une stratégie d'options pourrait aussi être utilisée afin de bonifier le rendement ;
- Une autre partie équivalente 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 -4,64 % 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 -2,78 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement inférieur 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 de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

En 2011, en comparaison avec l'indice de référence, la portion en gestion active du portefeuille a contribué positivement à la performance du Fonds alors que la portion indicielle a eu un impact relativement neutre. Par contre, l'exposition aux actions américaines de petite capitalisation et à celles des marchés émergents a eu un impact défavorable.

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 2011, le volume des rachats a été 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 2010, 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

La première partie de l'année 2011 a été marquée par le séisme et le tsunami survenus au Japon ainsi que par un vaste mouvement social et politique qui a secoué plusieurs pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient. Ces deux facteurs ont contribué à semer le doute sur la solidité de la croissance économique prévue jusqu'alors. Par la suite, les problèmes de la dette publique ont refait surface non seulement en Europe, mais également aux États-Unis, qui ont vu leur cote de crédit être abaissée au début du mois d'août 2011.

Les conditions du marché devraient demeurer difficiles et la volatilité devrait se poursuivre en 2012. La crise de la dette européenne est loin d'être terminée et l'économie américaine ne montre pas de signes laissant entrevoir une amélioration significative en matière d'emploi et de confiance des consommateurs. De plus, l'éclatement d'une bulle immobilière et le resserrement du crédit en Chine pourraient occasionner une décélération de l'économie chinoise.

Par contre, les cours des actions de certaines entreprises de grande qualité se négocient à des niveaux raisonnablement abordables après la correction des marchés et les occasions d'achat peuvent être intéressantes.

Aucune modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2012. Le rendement attendu, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être supérieur à celui obtenu en 2011.

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⁾

	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net en début d'exercice	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$	9,65 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	(0,41)	0,30	0,25	(0,56)	0,11
Total des charges	(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	(0,06)	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⁾	(0,36)	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 au 31 décembre de l'exercice indiqué	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$	8,64 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent 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'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

	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	178 058 \$	171 350 \$	151 992 \$	129 053 \$	144 080 \$
Nombre de parts en circulation	24 823 722	22 779 956	21 754 783	19 911 301	16 650 291
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	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 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	18 %	49 %	51 %	49 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01 %	0,03 %	0,09 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,17 \$	7,52 \$	6,99 \$	6,48 \$	8,65 \$

⁽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 au gestionnaire 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 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, 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.

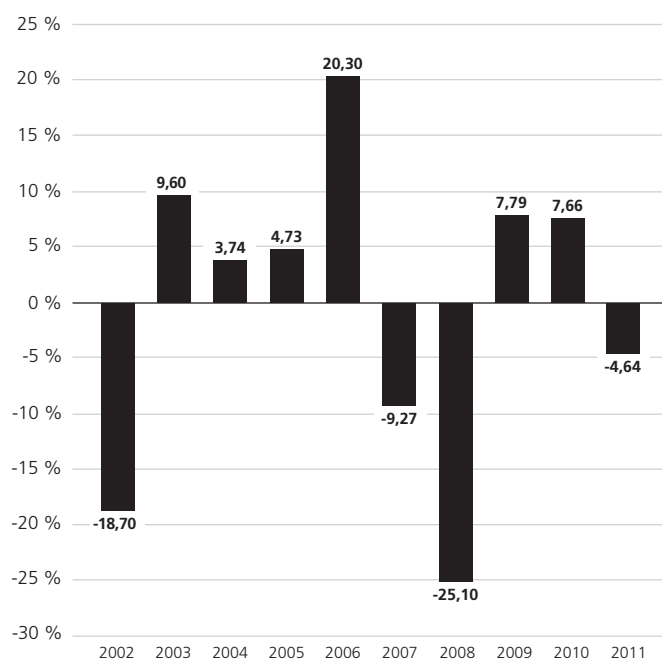
Le rendement passé du Fonds actions internationales FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2011

	Fonds actions internationales FMOQ ¹	Indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) excluant le Canada ²
1 an	-4,64 %	-2,78 %
3 ans	3,44 %	3,99 %
5 ans	-5,54 %	-5,13 %
10 ans	-1,31 %	-1,16 %

1) Les rendements sont nets des frais.

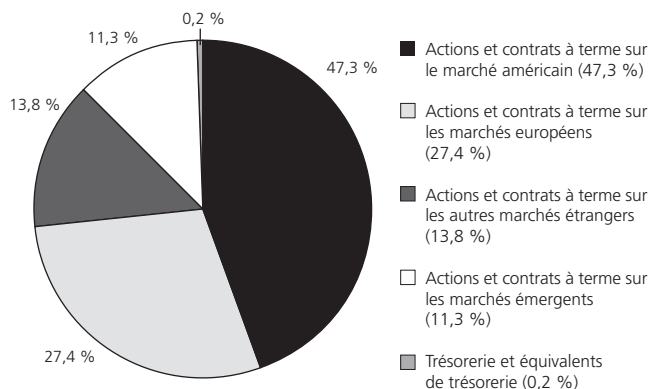
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions internationales FMOQ sont présentés nets de tous frais.

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 2011



Valeur liquidative totale : 178 057 667 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	31,0
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	10,8
3 Contrats à terme E-MINI S&P 500	6,0
4 iShares S&P SmallCap 600 Value Index	1,0
5 Moody's Corporation	0,9
6 MasterCard, classe A	0,8
7 Johnson & Johnson	0,8
8 Schindler Holding	0,8
9 Occidental Petroleum Corporation	0,8
10 TJX Companies	0,7
11 U.S. Bancorp	0,7
12 Australia and New Zealand Banking Group	0,7
13 3M Co.	0,7
14 United Technologies Corporation	0,6
15 FANUC	0,6
16 Varian Medical Systems	0,6
17 Air Liquide	0,6
18 China Mobile	0,6
19 Diageo	0,6
20 BG Group	0,6
21 Swatch Group, classe B	0,6
22 Nestlé	0,5
23 Colgate-Palmolive Company	0,5
24 Roche Holding	0,5
25 Novartis	0,5
Total	62,5

* 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.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.

