

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir les États financiers 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 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds 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 les 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 éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds 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 mondial ;
- 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 comportant des titres des 400 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels 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 EAEO. Une stratégie d'options pourrait aussi être utilisée afin de bonifier le rendement ;
- Une autre partie équivalant à ± 12 % du portefeuille est investie dans des contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents.

RISQUES

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 32,03 % 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 36,36 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter 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.

Bien que la performance du Fonds ait été très bonne, elle a été affectée négativement par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents, laquelle a beaucoup moins performé que les titres composant le MSCI mondial (excluant le Canada) qui ne compte pas de titres de cette catégorie.

En vertu des nouvelles règles, découlant de l'harmonisation de la TPS et de la TVQ, entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2013, le Fonds ne peut plus récupérer la TVQ depuis cette date, ce qui a eu pour effet d'augmenter le ratio de frais de gestion à 1,09 % comparativement à 1,00 % en 2012. À ce niveau, il demeure tout de même parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malgré une situation politique volatile au Moyen-Orient, les marchés mondiaux devraient continuer d'être positifs en 2014.

Aux États-Unis, la forte progression de l'investissement résidentiel noté à la fin 2013 devrait se poursuivre en 2014, et les données sur la création d'emplois, publiées en fin d'année ont été supérieures aux attentes des analystes. En outre, même si la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à réduire ses achats mensuels d'obligations gouvernementales et de titres hypothécaires, elle a indiqué clairement son intention de conserver une politique monétaire accommodante en gardant les taux très bas.

Vers la fin 2013, la Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur pour tenter de faciliter, entre autres, l'octroi de crédit aux entreprises et aux ménages par les institutions financières. Ce facteur devrait favoriser une croissance modeste dans la zone euro.

Même si le taux de croissance en Chine sera fort probablement inférieur à ce qu'il était en moyenne dans la dernière décennie, il devrait être positif d'autant plus que sa base économique est considérablement plus grande que par le passé.

Dans ce contexte, 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 2014.

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. Ces deux 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 Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

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⁾

	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net en début d'exercice	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$	6,42 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,68	0,59	(0,41)	0,30	0,25
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,84	0,09	0,18	(0,07)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisés	1,20	0,42	(0,06)	0,40	0,80
Commissions de courtage	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,62	1,02	(0,36)	0,56	0,72
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	—	—	—	—
Dividendes	0,05	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,31	—	—	—	—
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	10,50 \$	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$

⁽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 complémentaires 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

	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	197 275 \$	176 171 \$	178 058 \$	171 350 \$	151 992 \$
Nombre de parts en circulation	18 761 108	21 468 287	24 823 722	22 779 956	21 754 783
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	22 %	21 %	18 %	49 %	51 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,09 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,52 \$	8,21 \$	7,17 \$	7,52 \$	6,99 \$

⁽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 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⁾ 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.

⁽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 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.

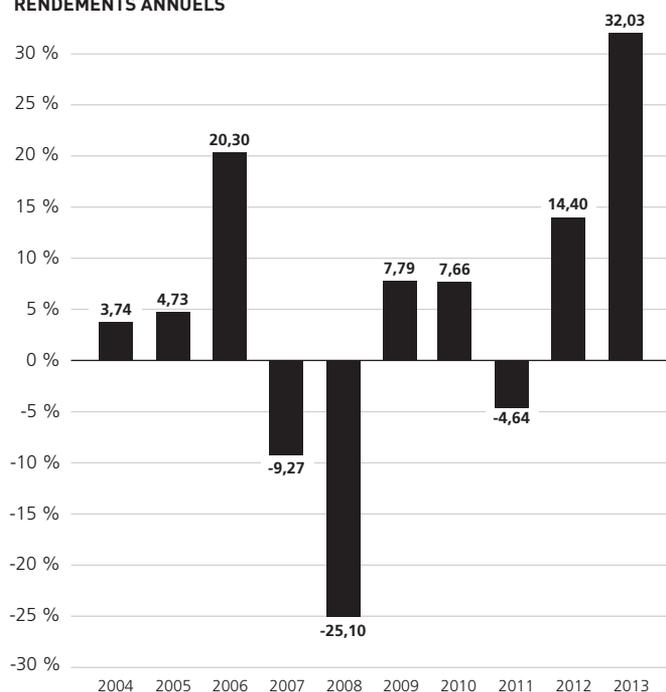
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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 (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2013, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI mondial (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	32,03 %	36,36 %
3 ans	12,93 %	14,63 %
5 ans	10,82 %	11,74 %
10 ans	4,04 %	4,85 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion.

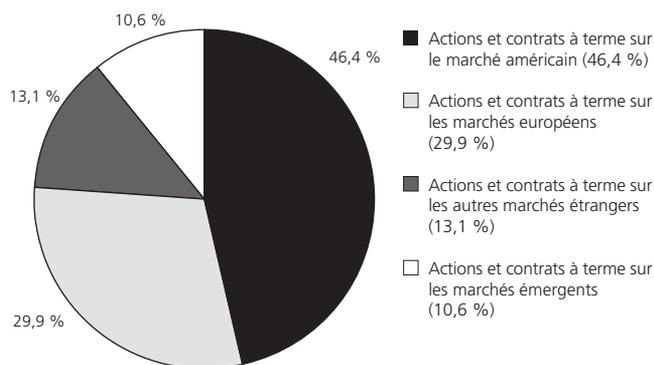
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2013



Valeur liquidative totale : 197 274 929 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	31,7
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	10,5
3 Contrats à terme E-MINI S&P 500	2,1
4 Johnson & Johnson	1,0
5 Moody's Corporation	1,0
6 U.S. Bancorp	0,8
7 Diageo	0,7
8 3M Company	0,7
9 MasterCard, classe A	0,7
10 Schindler Holding	0,7
11 Nestlé	0,7
12 Australia and New Zealand Banking Group	0,7
13 Keyence Corporation	0,7
14 Becton, Dickinson and Company	0,7
15 TJX Companies	0,6
16 Air Liquide	0,6
17 Oracle Corporation	0,6
18 United Technologies Corporation	0,6
19 Roche Holding	0,6
20 Svenska Handelsbanken	0,6
21 Novartis	0,6
22 Unilever	0,5
23 Apple	0,5
24 Franklin Resources	0,5
25 Colgate-Palmolive Company	0,5
Total	58,9

* 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 et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou
- en composant dans la région de Montréal, le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900 Montréal (Québec) H3Z 3C1.

