

japonaises ont entrepris une restructuration à l'américaine : des programmes massifs de compressions ont été annoncés, d'importantes mises à pied suivront et les bilans devraient s'améliorer considérablement.

Fonds omnibus FMOQ,
Fonds de placement FMOQ,
Fonds équilibré FMOQ

Les marchés boursier et obligataire américains ont grimpé dans les semaines précédant le resserrement opéré par la Réserve fédérale, car les investisseurs ont cru qu'il s'agirait du dernier relèvement de taux. Les taux ont donc remonté au même niveau qu'il y a douze mois. Pour profiter de la conjoncture très favorable sur le marché boursier américain, nous avons diminué nos positions en actions américaines en faveur des bourses asiatiques et européennes de manière à tirer profit de la remontée des devises et des bénéfices. Voilà qui semble avoir été une bonne décision, car le marché boursier américain a fléchi dernièrement lorsqu'il est devenu évident que l'économie américaine ne sera pas stoppée à coup de majorations de taux. Nous allons augmenter davantage notre présence sur les marchés asiatiques au début de 2000 et garderons aussi de bonnes positions sur les marchés boursiers en général, étant donné que l'inflation ne devrait pas poser de problème.

Nos fortes positions en obligations européennes, au détriment des titres américains, se sont révélées une stratégie payante. Les économies européennes paraissent attirantes sur le plan fondamental et nous restons modérément optimistes à l'égard des marchés européens émergents. Nous sommes devenus pessimistes à l'égard des obligations d'État britanniques, car les pressions inflationnistes inciteront la Banque d'Angleterre à relever les taux.

Même si elle envoie toujours des signaux contradictoires et qu'elle vient ralentir l'expansion économique de la zone euro, l'Allemagne a donné des preuves, si timides soient-elles, de croissance économique grâce à la vigueur de ses exportations et à la certitude que la hausse de la production industrielle en 2000 améliorera effectivement l'emploi. Tout cela nous incite à rester optimistes face à l'Allemagne. Les investisseurs semblent maintenant convenir que la Réserve fédérale devra opérer un autre resserrement pour ralentir la croissance du P.I.B. américain et calmer les pressions inflationnistes. L'essor phénoménal de l'économie britannique

et la productivité en baisse obligeront la Banque d'Angleterre à relever encore les taux; nous allons donc réduire d'ici peu nos positions dans ce marché peu amical. Nous maintiendrons nos positions sur les marchés cycliques et commencerons à étudier les occasions de placement en Asie. À l'heure où les perspectives sont prometteuses pour la Chine et pour Hong-Kong et favorables pour le Japon, le Sud-est asiatique renferme d'immenses possibilités de plus-value.

Fonds monétaire FMOQ

Les écarts de taux entre les obligations provinciales et les obligations de sociétés, d'une part, et les bons du Trésor du Canada, d'autre part, sont restés attrayants et nous ont incités à surpondérer ces obligations. Au cours des trois derniers mois, nous sommes passés d'une stratégie défensive à une stratégie plus ambitieuse. Tant que le dollar canadien ne faiblira pas, les taux à court terme au Canada devraient rester stables dans les mois à venir. Comme il se peut que les taux d'intérêt à court terme aux États-Unis soient un peu plus élevés, nous maintiendrons dans le portefeuille une durée à l'échéance neutre ou supérieure à la moyenne afin de tirer parti des rendements plus élevés. Si l'écart de taux entre les obligations provinciales et de sociétés et les bons du Trésor du Canada reste attrayant, nous continuerons de surpondérer ces deux secteurs pour maximiser le rendement du Fonds. Nous comptons aussi profiter de toutes les occasions d'acheter des obligations de sociétés de tout premier ordre, si jamais les préoccupations liées au bogue de l'an 2000 exerçaient des pressions sur les écarts.

Fonds d'obligations FMOQ

Vu le renchérissement des prix des produits de base, nous devons être plus prudents face au marché obligataire. Il y a quand même des raisons de célébrer : les nouvelles émissions seront réduites au minimum dans les deux prochains trimestres, et la demande d'obligations devrait remonter car les gestionnaires de Fonds sont en manque de titres dans cette catégorie d'actif. Nous croyons que l'Europe est loin d'une surchauffe de l'économie et qu'il n'y a aucune raison de voir grimper bientôt les taux européens. En conséquence, nous ne croyons pas que l'inflation montera de beaucoup, de sorte que l'écart du côté des taux à long

terme devrait s'élargir par rapport aux États-Unis. Le risque principal vient de la faiblesse de l'euro. Lorsqu'il y aura reprise véritable de l'économie japonaise, il pourrait bien y avoir un autre mouvement des obligations vers les actions. Le marché japonais reste un bon territoire défensif. Un marché boursier mondial stable devrait favoriser les obligations à haut rendement et les marchés émergents. Une hausse modeste des prix des produits de base, même si elle ne sera pas inflationniste pour les marchés développés, favorisera les pays producteurs. Nous avons relevé nos positions à leur seuil maximal au cours du trimestre, tout en conservant des liquidités à mesure que la fin de l'année approchait. Les titres de créances seront graduellement réintroduits dans le portefeuille dès qu'une bonne valeur émergera, une fois disparues les préoccupations liées au bogue de l'an 2000. Nous allongerons la durée si une ruée sur les titres de qualité se matérialise.

Fonds d'actions canadiennes FMOQ

L'économie canadienne a continué d'afficher des statistiques impressionnantes, le taux de chômage ayant glissé à 6,9 %, son niveau le plus bas depuis 1981. Si l'on fait abstraction de la majoration de 25 points centésimaux décrétée par la Banque du Canada, le taux annuel de l'inflation de base a fléchi, de 1,8 à 1,6 %. Il s'ensuit que la Banque du Canada pourrait ne pas intervenir pendant un moment. L'économie canadienne s'est montrée remarquablement résistante devant la hausse récente des taux d'intérêt et des taux hypothécaires. Les ventes au détail ont grimpé de 7 % au cours de la dernière année, tandis que l'activité manufacturière est en plein essor : à preuve, les commandes de biens durables, en hausse (annualisée) de 40 %. Au quatrième trimestre, dans la foulée de la tendance amorcée depuis le début de l'année, les géants que sont BCE et Nortel Networks ont fait monter, à eux seuls, l'indice TSE 300. Malgré la ferveur entourant les titres cycliques, nous avons maintenu le Fonds dans des secteurs moins cycliques, comme les communications et les médias, les services publics, les produits industriels et les produits de consommation. Pour protéger le Fonds d'une hausse des taux d'intérêt à long terme, nous avons continué de sous-pondérer les services financiers. Après des années de piètre performance, le marché boursier canadien devrait, à notre avis, surclasser les autres marchés à moyen

terme. De meilleures perspectives de croissance économique mondiale, conjuguées à une demande plus forte, à une inflation modérée, à des taux d'intérêt stables et à un raffermissement du dollar canadien, donnent au marché boursier canadien la possibilité de combler l'écart entre ses multiples boursiers et ceux du marché américain et d'autres marchés du monde. À court terme, cependant, nous sommes plus prudents. Une expansion toujours aussi accélérée aux États-Unis, entraînant une hausse des taux d'intérêt, pourrait provoquer plus de volatilité à la bourse. Nous gardons dans le portefeuille notre noyau de titres de croissance. Dans les mois à venir, nous allons privilégier les sociétés axées sur le marché intérieur, dont les bénéfices sont en augmentation, ainsi que les entreprises à fort potentiel de croissance à long terme, comme Bombardier, Magna International et TLC The Laser Center. Si les taux d'intérêt à long terme se stabilisent ou fléchissent, nous prévoyons augmenter nos positions dans les titres bancaires, compte tenu des évaluations attrayantes dans ce secteur à l'heure actuelle.

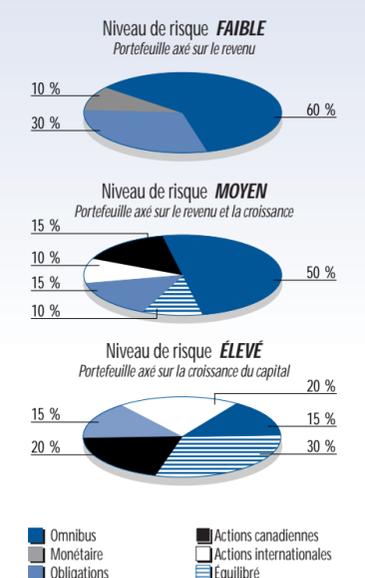
Fonds d'actions internationales FMOQ

Autre signe patent du changement d'humeur des investisseurs : le marché européen a progressé malgré les hausses de taux décrétées par la Banque centrale européenne (50 points centésimaux) et par la Banque d'Angleterre (25 points centésimaux). La vigueur de la bourse américaine et la prolifération de fusions éventuelles de multinationales ont également entretenu un net sentiment d'optimisme. Les investisseurs n'ont pas tenu compte de l'appréciation possible du yen, le taux de change menaçant de passer sous

les 100 yens par dollar américain pour la première fois depuis 1995, ce qui aurait rendu les produits japonais plus coûteux; ils ont préféré s'attarder aux éléments positifs. Au Japon, la reprise économique pourrait ralentir dans les mois à venir, mais nous estimons qu'elle durera. Cette reprise, conjuguée aux restructurations forcées des entreprises et des administrations publiques, pourrait inaugurer une progression durable des bénéfices. L'actualité économique dans l'est de l'Asie pointe toujours vers une reprise accélérée, mais les incertitudes sur les plans politique et économique nous commandent la prudence. Les marchés boursiers mondiaux ont été perturbés par la nervosité qui a entouré la montée des taux d'intérêt aux États-Unis. Pour protéger le portefeuille, nous avons augmenté notre encaisse et conservé nos positions de base en Asie, en Europe et en Amérique du Nord. Nous sommes optimistes à l'égard des actions internationales. Les restructurations en Asie portent fruit. Si les mises à pied ont atténué l'expansion économique au Japon, la hausse des bénéfices qui en découlera continuera de faire monter la bourse. En Europe, l'accélération modérée du taux de croissance ne justifie pas l'intervention de la Banque centrale européenne; par conséquent, les pays dont les titres sont plus volontiers cycliques se porteront très bien. Comme le taux de croissance de l'économie américaine sera ramené à 3 % au cours des douze prochains mois, d'autres majorations des taux d'intérêt paraissent improbables. Les actions américaines s'échangeant à prix fort, le marché boursier américain devrait progresser de 10 % au cours des douze prochains mois. Le Canada continuera sur son élan dans le sillage de la reprise économique mondiale.

Dans les mois à venir, nous allons sans doute réduire notre encaisse et accroître nos positions au Japon et dans le sud-est asiatique, compte tenu de l'amélioration des facteurs fondamentaux. Nous continuerons de privilégier les marchés axés sur les produits de base en raison d'un meilleur taux de croissance en Europe et en Asie et de la vigueur économique soutenue en Amérique du Nord.

Stratégie de placement REER
Suggestion de répartition



Fonds de placement FMOQ : Ce fonds ne fait pas partie des stratégies de placement suggérées, n'étant pas admissible au REER.

	Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 1999						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31	95-12-31	94-12-31
Fonds omnibus FMOQ	11,99	10,87	12,58	13,53	14,28	11,61	86,847	77,552	70,648	60,871	52,286	44,556
Fonds de placement FMOQ	24,16	18,89	19,65	19,93	19,83	15,79	23,412	19,921	18,167	18,003	15,876	14,596
Fonds monétaire FMOQ	4,79	4,63	4,09	4,28	4,79	6,32	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014
Fonds d'obligations FMOQ	-9,92	0,14	1,83	3,15	5,52	S.O.	9,320	10,830	10,473	10,731	10,604	9,755
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	25,30	14,65	16,02	17,00	16,01	S.O.	16,951	14,143	13,847	12,691	11,262	10,246
Fonds d'actions internationales FMOQ	19,37	25,84	24,70	19,94	16,01	S.O.	11,476	11,100	9,709	8,992	8,743	9,130
Fonds équilibré FMOQ †	21,33	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	12,486	10,291	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.

† Créé en novembre 1998

On trouvera des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié. Pour en obtenir une copie, s'adresser à « Les Fonds d'investissement FMOQ inc. », courtier en épargne collective. Il est important de le lire attentivement avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. Les taux de rendement indiqués constituent le rendement total annuel composé réel pour la période mentionnée compte tenu des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.



Fonds d'investissement de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec

INFORMATION FINANCIÈRE
Décembre 1999 Volume V, numéro 4

Tout près
de **VOUS**
et prêts à vous
conseiller !

Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 1999	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds omnibus FMOQ *	11,99	12,58	14,28	11,61
Fonds de placement FMOQ**	24,16	19,65	19,83	15,79
Fonds monétaire FMOQ	4,79	4,09	4,79	6,32
Fonds d'obligations FMOQ	-9,92	1,83	5,52	S.O.
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	25,30	16,02	16,01	S.O.
Fonds d'actions internationales FMOQ	19,37	24,70	16,01	S.O.
Fonds équilibré FMOQ*†	21,33	S.O.	S.O.	S.O.

* Exclusif aux régimes enregistrés • ** Exclusif aux régimes non enregistrés • †Créé en novembre 1998

1999 : une année des plus motivantes

1999 a été une autre très bonne année pour les Fonds FMOQ qui ont continué à progresser de façon remarquable. Au 30 novembre dernier, Les Fonds d'investissement FMOQ inc. affichait des ventes nettes de 23,3 millions de dollars, soit **37,8 % de plus** que pour la même période en 1998. Parallèlement, l'industrie des fonds d'investissement enregistrait un recul de 49 %. Le nombre de participants aux Fonds FMOQ a continué à croître de façon remarquable, passant de 3 465 à 3 830, depuis le 31 décembre 1998.

Le Fonds équilibré FMOQ : 1 an déjà !

Le 27 novembre 1998, la gamme des Fonds FMOQ s'est élargie avec l'ajout du Fonds équilibré FMOQ. Au cours de sa première année d'existence, ce Fonds a généré un rendement des plus intéressants. En effet, à la fin de décembre 1999, le rendement 1 an était de 21,33 %, un résultat qui permettait à notre Fonds de se classer parmi les 25 Fonds de placement équilibrés les plus performants pour cette période. Rappelons que le Fonds équilibré FMOQ est assujéti à une politique de placement similaire à celle qui régit le Fonds de placement FMOQ et plus agressive que celle concernant le Fonds omnibus FMOQ. Notre Fonds équilibré s'adresse donc aux participants dont l'horizon de placement est supérieur à cinq (5) ans. À l'instar du Fonds omnibus FMOQ, il est réservé à l'investisseur qui désire se prévaloir des avantages des divers régimes fiscaux.

La période des REER 2000

La date limite pour cotiser à votre REER pour l'année fiscale 1999 est le **29 février 2000**. Afin de mieux vous servir, nos bureaux de Montréal et de Québec seront ouverts de **8 h à 18 h, du 14 au 29 février 2000**.

Un rappel important : vous pouvez obtenir un prêt REER

Nous vous rappelons que nous avons conclu une entente avec une institution financière afin de faciliter la tâche de ceux et celles qui désirent obtenir un prêt REER. Communiquez avec nous le plus tôt possible pour en savoir davantage.



JEAN-PIERRE TREMBLAY
Vice-président exécutif
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Le Régime Enregistré d'Épargne-Études FMOQ : profitez-en !

Depuis 1998, le gouvernement fédéral a modifié les dispositions du Régime enregistré d'épargne-études (REEE). Il a notamment prévu une subvention égale à 20 % des premiers 2 000 \$ annuels souscrits par enfant. Depuis l'entrée en vigueur de ces modifications, nous offrons un tel régime, avec les Fonds FMOQ comme options de placement. À vous d'en profiter !

Nos honoraires de gestion : toujours aussi bas en 2000 !

En 2000, les honoraires des Fonds FMOQ demeureront au même niveau, soit **parmi les plus bas sur le marché**. Ces honoraires sont de 0,85 % pour nos Fonds omnibus, de placement, obligations, actions canadiennes, actions internationales et équilibré, et de 0,40 % pour notre Fonds monétaire. Il est à noter que **ce sont les seuls frais imputés à nos Fonds** : en conséquence, les ratios des frais de gestion des divers Fonds FMOQ sont égaux aux honoraires de gestion, soit 0,85 et 0,40 %. C'est un avantage considérable lorsqu'on les compare aux ratios moyens de l'ensemble des Fonds disponibles au Canada. Au 30 novembre 1999, ces derniers étaient les suivants :

Fonds équilibré	2,292 %
Fonds actions canadiennes	2,386 %
Fonds obligations internationales	2,073 %
Fonds actions internationales	2,175 %
Fonds monétaire canadien	1,000 %
Toutes catégories confondues	2,231 %

Planifier, c'est important : un service complet pour vous

Les Fonds d'investissement FMOQ inc. offre maintenant un service complet de planification financière, et ce, dans les divers champs d'intervention prévus par l'Institut québécois de planification financière, soit : Finances; Fiscalité; Aspects légaux; Retraite; Succession; Placements; Assurances.

Le lancement de ce nouveau service coïncide avec l'arrivée au sein de notre équipe d'une planificatrice financière possédant plusieurs années d'expérience. Nous souhaitons donc la plus cordiale des bienvenues à **Mme Claudette Lanthier**.

Avis aux participants au Régime Enregistré d'Épargne-Études FMOQ

La réception et le dépôt à votre compte du montant de subvention s'effectuent maintenant mensuellement et non trimestriellement. Comme cette subvention est toujours

déposée dans le Fonds monétaire FMOQ, nous vous invitons à communiquer avec nous afin de nous faire part de votre intention de la transférer dans un autre Fonds FMOQ, si tel est le cas.

La tournée des associations affiliées : Merci de votre accueil !

Au cours de l'automne, nous avons effectué la tournée des associations affiliées à la FMOQ. Nous tenons à remercier les membres des comités exécutifs des associations qui nous ont donné l'opportunité de vous rencontrer. Nous tenons aussi à exprimer notre gratitude aux participants qui nous ont réservé un accueil chaleureux. Ravis d'avoir pu prendre contact avec un grand nombre de membres de la FMOQ, nous entendons renouveler l'expérience l'an prochain.

Des modifications aux opérations des Fonds FMOQ

Au cours du mois de décembre, nous vous avons informé des modifications qui ont été apportées au traitement des revenus et des gains en capital des Fonds FMOQ. Comme mentionné, nous avons également effectué, après la fermeture des livres, le 31 décembre 1999, un fractionnement (4 pour 1) des parts du Fonds omnibus FMOQ. Vous trouverez, dans ce bulletin, un texte expliquant ces différentes modifications. N'hésitez pas à communiquer avec l'un de nos conseillers si des renseignements additionnels s'avéraient nécessaires.

Renouvellement du prospectus des Fonds FMOQ

Les Fonds FMOQ ont obtenu, en date du 23 décembre dernier, le visa de la Commission des valeurs mobilières du Québec pour le renouvellement de leur prospectus. Outre les changements relatifs à la comptabilisation et la distribution des revenus et des gains en capital décrits dans l'article ci-joint, aucune modification majeure n'a été apportée aux Fonds FMOQ. Une copie de ce prospectus accompagnera le rapport annuel 1999 des Fonds FMOQ lors de son envoi à tous les participants.

Le paiement par chèque préautorisé : c'est si simple et pratique

Tel qu'indiqué dans le dernier bulletin, nous disposons maintenant d'un système nous permettant d'émettre, avec votre autorisation préalable, des chèques tirés sur votre compte bancaire. En adhérant à ce service, vous n'avez plus à courir pour nous remettre votre chèque; un simple coup de téléphone suffit ! Pour plus d'information, prenez contact avec nous.

Notre première assemblée annuelle du nouveau millénaire

C'est le **6 avril 2000** que se tiendra, au Centre des congrès de Laval, l'assemblée annuelle des Fonds FMOQ. Il s'agit d'une occasion privilégiée pour rencontrer le personnel de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. ainsi que le gestionnaire de vos Fonds.

Au cours des prochains mois, vous recevrez une invitation à cet effet. Nous espérons que vous serez nombreux à y donner suite. Au plaisir de vous y rencontrer !

Tout un chacun des membres de notre équipe vous souhaite de vivre ce début de millénaire dans la joie, le bonheur, la paix et la sérénité.

Montréal
1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 1012
Montréal (Québec)
H3G 1R8

Québec
Place Iberville III
2960, boulevard Laurier
Bureau 040
Ste-Foy (Québec) G1V 4S1

Téléphone : (514) 868-2081
Sans frais : 1 888 542-8597
Télécopieur : (514) 868-2088

Lignes Info-cotes :
(514) 868-2087
ou 1 800 641-9929

Téléphone : (418) 657-5777
Sans frais : 1 877 323-5777
Télécopieur : (418) 657-7418

Site Web :
www.fondsfmoq.com
Courriel : info@fondsfmoq.com

IMPORTANT

Les Fonds FMOQ étant évalués le dernier jour ouvrable de la semaine (habituellement le vendredi), nous devons effectuer les transactions des participants ce même jour. Conformément aux règles contenues dans notre prospectus simplifié déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec, nous vous rappelons que **vos instructions de placement doivent nous parvenir avant 12 h le vendredi** (ou le dernier jour ouvrable de la semaine), sans quoi nous devons reporter lesdites instructions à la semaine suivante. Nous vous remercions de votre collaboration.



Un participant averti en vaut deux !

MARTINE PAYETTE
Coordonnatrice - Marketing et développement de produits
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Modifications au traitement des revenus et gains en capital des Fonds FMOQ

À la fin de l'an dernier, nous avons informé tous les participants des modifications que nous avons apportées, lors du renouvellement du prospectus des Fonds FMOQ, au traitement des revenus et gains en capital des divers Fonds. En date du 31 décembre 1999, nous avons effectué un fractionnement (4 pour 1) des parts du Fonds omnibus FMOQ.

Cet article (qui prend exceptionnellement la place de celui habituellement rédigé par l'un de nos conseillers) vise, d'une part, à vous rappeler ces changements et, d'autre part, à en simplifier la compréhension.

Première modification : Fonds omnibus et équilibré FMOQ

Un amendement à la Loi de l'impôt sur le revenu nous a obligés à modifier le traitement des revenus et gains en capital du Fonds omnibus FMOQ et du Fonds équilibré FMOQ.

Désormais, comme tous les autres Fonds FMOQ, ces deux Fonds distribueront à tous les trimestres, sous forme de parts additionnelles, les revenus accumulés au cours du trimestre. Ils feront de même à tous les ans, au mois de décembre, alors qu'ils distribueront, également sous forme de parts additionnelles, les gains en capital accumulés au cours de l'année. Auparavant, ces Fonds ne distribuaient jamais ces revenus et gains en capital; ceux-ci s'accumulaient dans la valeur unitaire du Fonds.

En conséquence, **pour calculer le rendement de votre placement dans ces Fonds, il vous faudra dorénavant tenir compte du nombre de parts additionnelles qui vous ont été distribuées au cours de l'année**. Il faut également comprendre que seuls l'accumulation, avant distribution, des revenus et gains en capital réalisés, de même que les gains en capital non réalisés avant leur matérialisation, feront augmenter la valeur de la cote du Fonds, et ce, de façon temporaire.

Deuxième modification : Fonds de placement, obligations, actions canadiennes et actions internationales FMOQ

Afin d'harmoniser notre pratique à celle maintenant répandue dans l'industrie des fonds communs de placement, nous avons également modifié le traitement des revenus des divers Fonds FMOQ au cours du trimestre (avant la distribution).

Auparavant, pour le Fonds de placement FMOQ, le Fonds obligations FMOQ, le Fonds actions canadiennes FMOQ et le Fonds actions internationales FMOQ, les revenus gagnés au cours d'un trimestre étaient attribués au participant. Cependant, ils n'étaient pas inclus dans le calcul de la valeur unitaire du Fonds. Ainsi, si un participant se retirait d'un de ces Fonds, il se voyait verser, en plus de la valeur unitaire de ses parts, les revenus qu'il avait accumulés depuis le début du trimestre.

Dorénavant, ces revenus seront inclus dans la valeur unitaire du Fonds, jusqu'à leur distribution, et le participant les touchera directement par la vente de ses parts. Une légère augmentation de la valeur unitaire équivalente à l'accumulation des revenus se produira durant toute la période précédant la distribution et une baisse équivalant au même montant se produira lors de la distribution. Ce nouveau traitement des revenus et gains en capital (tel que décrit ci-dessus) s'effectuera selon la même méthode. **En raison de sa nature, le Fonds monétaire FMOQ ne sera pas affecté par ces modifications**. Ainsi, sa valeur unitaire demeurera fixe et ses revenus continueront à s'accumuler en parallèle. Ils continueront aussi à être distribués trimestriellement ou versés, en addition du prix de vente, lors d'une liquidation totale, en cours de trimestre.

Troisième modification : Fonds omnibus FMOQ

Enfin, pour faire suite aux demandes de nombreux participants et réduire les fractions de parts émises, il a été décidé de procéder, au 31 décembre 1999, à un fractionnement (4 pour 1) de la valeur unitaire des parts du Fonds omnibus FMOQ.

Ainsi, depuis cette date, tous les participants au Fonds omnibus FMOQ détiennent 4 fois plus de parts, mais la valeur unitaire de ces dernières est 4 fois moindre. Le tableau suivant présente un exemple de l'effet du fractionnement sur un portefeuille fictif.

Date	Nombre de parts	Valeur unitaire	Valeur totale
31 décembre 1999 (avant le fractionnement)	1 000	86,847 \$	86 847 \$
31 décembre 1999 (après le fractionnement)	4 000	21,712 \$	86 848 \$

Comme vous pouvez le constater, la valeur globale du portefeuille n'est affectée d'aucune façon par cette modification.

Ce fractionnement ayant été effectué le 31 décembre 1999, après la fermeture des livres, **le relevé trimestriel que vous avez reçu n'en fait aucunement état**. Toutefois, votre nouveau solde de parts et la nouvelle valeur unitaire apparaîtront sur tous les avis de transactions et relevés trimestriels émis à compter du 1er janvier 2000.

Vous avez besoin d'explications additionnelles ?

Une chose est sûre : **ces modifications n'ont aucun impact sur la valeur des portefeuilles des participants ni sur la qualité et les rendements des Fonds FMOQ**.

Cependant, si vous souhaitez obtenir des renseignements ou des explications additionnelles sur l'une ou l'autre de ces modifications, nous vous invitons à communiquer avec l'un de nos conseillers qui se fera un plaisir de vous les fournir.

Survol des marchés financiers

Le 16 novembre dernier, la Réserve fédérale resserrait de nouveau le crédit après que l'Australie, l'Europe, la Suède, le Danemark et le Royaume-Uni eurent tous relevé leur taux directeur. La Réserve fédérale semble anticiper une croissance mondiale plus forte, ce qui laisse craindre que le P.I.B. américain pourrait croître à une cadence trop rapide. Rappelons que pour la quatrième année de suite, le taux de croissance de l'économie américaine dépassera 4 %. À l'heure actuelle, deux grands facteurs orientent la politique monétaire aux États-Unis : les gains de productivité (facteur déflationniste) et la diminution de la main-d'œuvre disponible (facteur inflationniste). Une forte croissance pourrait bien être possible en 2000 sans que l'inflation ne soit avivée pour autant, mais nous savons que la Réserve fédérale tente aussi de contrôler l'humeur des marchés : lorsque les investisseurs croient que l'inflation renaît, le président de la banque centrale américaine, Alan Greenspan, en profite pour relever les taux. La hausse de novembre dernier était nécessaire et pourrait ne pas être la dernière, bien que certains signes laissent déjà entrevoir un ralentissement de la croissance. Par exemple, les banques sont plus prudentes dans leurs prêts et les coûts d'emprunt sont plus élevés; les dépenses de consommation et l'expansion de la masse monétaire s'en sont trouvées freinées. Les bénéficiaires ne progressent que de 3 % aux États-Unis, signe d'un véritable ralentissement de l'activité économique et de marges bénéficiaires plus étroites en raison du renchérissement des matières premières et d'une absence de pouvoir sur les prix.

Pour sa part, la Banque du Canada a imité la Réserve fédérale américaine en majorant de 25 points centésimaux son taux préférentiel. Comme le taux de chômage est plus élevé

au Canada et que la croissance est concentrée dans la fabrication et les matières premières, nous estimons qu'une telle intervention était prématurée. La Banque du Canada juge que l'économie canadienne tourne presque à plein régime et que le prochain budget fédéral stimulera l'économie.

En Allemagne, les bénéfices des entreprises sont soutenus par la forte demande de produits industriels exportés et de produits cycliques. Si les économies d'Asie poursuivent leur expansion, la production industrielle allemande s'intensifiera et relancera l'emploi (le taux de chômage en Allemagne a baissé à 10,5 %). Les consommateurs reprendront confiance et se remettront à dépenser (les ventes au détail ont baissé de 4,3 % en septembre). La croissance économique est ralentie par les mesures d'austérité (une série de compressions contestées) que le chancelier Gerhard Schroeder a proposées et que le Bundestag a approuvées en novembre pour réduire la dette publique et réformer le généreux système d'aide sociale. Au Royaume-Uni, les investisseurs s'attendent à ce que la Banque d'Angleterre opère bientôt un resserrement après les hausses enregistrées sur tous les fronts : logement, ventes au détail et production industrielle. En France, la situation est au beau fixe : la confiance des consommateurs atteint des sommets, tandis que l'excédent du compte courant est en hausse de 15 %.

Au Japon, les signes de reprise sont contradictoires. La production industrielle a fléchi, les consommateurs ne dépendent pas, la masse monétaire croît modérément (les prêts bancaires ont diminué), la croissance ne provient que des dépenses publiques (les investissements des entreprises sont en baisse) et l'incertitude politique vient ajouter un élément de risque à une reprise déjà faible. Signe encourageant, les entreprises

Fluctuations des marchés boursiers					
Indices*	99.12.31	Écarts	99.10.01	Écarts	99.07.01
TSE 300 (Toronto)	8 406,07	20,8 %	6 957,72	-0,8 %	7 010,07
S&P 500 (New York)	2 132,36	13,1 %	1 884,91	-7,2 %	2 031,67
JP MORGAN (ex. Canada)	264,49	-3,1 %	272,99	4,4 %	261,44
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	2 554,39	15,2 %	2 217,53	3,3 %	2 146,89

* Convertis en dollars canadiens sauf pour le JP MORGAN.

NICK IAROCCI
Vice-président
TAL Gestion globale d'actifs inc.

