

d'intérêt élevés aux États-Unis, favoriserait un jour ou l'autre les pays de la zone euro et leurs marchés des capitaux. Le facteur temps est vital pour la Banque centrale européenne. Beaucoup moins avancé, le cycle économique européen offre aux investisseurs une solution de rechange à un moment où l'économie américaine est soumise à des tensions extrêmes et s'avère peu attrayante pour les investisseurs étrangers. Sauf pour l'Espagne, la croissance montrait des signes de ralentissement. Il ne faut pas en conclure pour autant que tous les autres pays européens cheminent vers la croissance zéro, mais on peut penser qu'ils tentent déjà de reprendre leur souffle après seulement deux années de croissance modérée.

Les dépenses de consommation constituent le point faible du Japon depuis longtemps. L'épargne injectée dans le système postal qui arrivera à échéance – et qui totalisera 106 billions de yens – au cours des deux prochaines années nous dira si les ménages sont prêts à investir dans l'économie intérieure. L'épargne japonaise est la plus substantielle du monde, mais la population hésite à dépenser à cause de l'incertitude grandissante sur le front de l'emploi; elle soupçonne aussi le gouvernement de vouloir relever les impôts pour financer l'énorme déficit budgétaire et le provisionnement insuffisant des pensions de retraite. La croissance de la masse monétaire (M2, un bon indice de la croissance économique) résultant de l'atonie de la consommation s'est établie à un bien maigre 2,3 % sur 12 mois. Les dépenses de consommation constituent environ les deux tiers de l'économie japonaise et, comme les ménages sont profondément allergiques au risque ces jours-ci, il faut s'attendre à ce qu'elles restent faibles.

Fonds omnibus FMOQ, Fonds de placement FMOQ, Fonds équilibré FMOQ
Conséquence d'un resserrement du crédit de plus en plus prononcé par la Réserve Fédérale, la volatilité des cours boursiers et l'affaiblissement des mises en chantier ont été les premiers signes qui ont laissé croire que les taux d'intérêt élevés avaient finalement miné la confiance des investisseurs. Dans quelques mois à peine, le taux de croissance du PIB américain devrait suivre et amorcer une courbe descendante.

Les actions américaines continueront de se débattre, car on prévoit des bénéfices décevants dans un contexte de restriction du crédit. Les bourses étrangères pourraient souffrir momentanément de tout repli américain à très court terme. Notre stratégie plutôt défensive à l'égard des actions nous a bien servis, et nous la maintiendrons jusqu'à ce que le risque d'un atterrissage difficile se dissipe. Cependant, rien n'a laissé craindre jusqu'à présent une dégringolade du marché américain ni n'a laissé entrevoir la nécessité d'augmenter considérablement nos liquidités. La Réserve Fédérale penche toujours pour la croissance – ce qui signifie en clair qu'à moins d'une montée surprenante de l'inflation, elle orchestre sans doute un ralentissement graduel et méticuleux.

Nos placements à revenu fixe ont bien fait au cours du dernier trimestre. Les signes d'un ralentissement aux États-Unis ont concouru à juguler l'inflation, provoquant ainsi un aplatissement de la courbe des rendements à la fin mai et une meilleure performance des obligations à long terme. Le soulagement s'est également fait ressentir au Canada et en Europe. Le climat propice aux titres à revenu fixe de grande qualité se confirmera si la Réserve Fédérale réussit l'atterrissage en douceur de l'économie américaine.

Fonds monétaire FMOQ
La hausse des taux d'intérêt à court terme devrait se poursuivre en raison de la vigueur de l'économie américaine, de la forte demande au Canada et du risque d'inflation. La Réserve Fédérale américaine va probablement continuer à hausser les taux d'intérêt; la Banque du Canada pourrait suivre l'exemple de la Réserve Fédérale américaine, mais la hausse des taux d'intérêt ne freinera sans doute pas la croissance de l'économie canadienne. Si les hausses prévues des taux d'intérêt ne suffisent pas à ralentir la croissance économique aux États-Unis, on pourrait alors assister à d'autres hausses des taux d'ici la fin de l'année, surtout si les pressions inflationnistes s'intensifient. Le différentiel entre les taux d'intérêt des bons du Trésor canadiens et des titres provinciaux et ceux des obligations de sociétés de grande qualité devrait donc demeurer très attrayant. Nous conserverons probablement une

échéance moyenne inférieure à 90 jours (position défensive qui nous permettra de modifier rapidement l'échéance moyenne du portefeuille au fur et à mesure que les taux d'intérêt augmentent). Si le différentiel entre les taux d'intérêt des obligations des sociétés et ceux des bons du Trésor canadiens et des titres provinciaux demeure attrayant, nous chercherons des occasions d'augmenter notre surpondération dans les titres des sociétés.

Fonds d'obligations FMOQ
Comme les écarts de rendement se sont sensiblement élargis dernièrement dans les marchés émergents en raison du relèvement des taux américains, nous avons diminué nos positions dans les pays moins bien cotés, tels la Grèce et la Bulgarie, en faveur de titres d'État très liquides. Ce faisant, nous maintenons notre durée à égalité avec celle des indices de référence ou au-dessous, car l'économie américaine, selon nous, n'a pas encore ralenti suffisamment pour qu'on puisse écarter d'autres relèvements de taux. La Réserve Fédérale a-t-elle terminé sa « vague de resserrements » ? Personne ne le sait, pas même la Réserve Fédérale ! Une grande volatilité caractérise actuellement les rendements obligataires pour les échéances à plus long terme.

Nous restons prudemment sous-pondérés dans les pays de la zone euro, car la faiblesse de cette monnaie laisse entrevoir d'autres relèvements de taux par la Banque centrale européenne. Au Royaume-Uni, les facteurs économiques fondamentaux ne justifient pas des taux d'intérêt réels aussi élevés. Les indicateurs avancés annoncent un ralentissement éventuel, qui devrait se traduire par une légère baisse des taux; nous sommes donc surpondérés au Royaume-Uni. Et enfin, nous avons augmenté nos obligations japonaises, car nous estimons qu'elles constituent l'instrument de couverture parfait contre une autre vague de resserrements aux États-Unis.

Fonds d'actions canadiennes FMOQ
Dans un contexte de croissance économique mondiale continue, l'économie canadienne a une croissance plus rapide que prévue, sans pour autant manifester de signes d'une augmentation générale des prix et des salaires. Cette reprise est

de bon augure pour les ressources naturelles et la baisse des taux d'imposition des sociétés mènera sans doute à une hausse des bénéfices et des investissements des sociétés. La baisse des taux d'imposition des particuliers devrait entraîner une hausse de la consommation au cours des prochaines années et les taux d'intérêt canadiens à court terme pourraient être proches d'un sommet conjoncturel, donc les perspectives sur les taux à long terme sont positives.

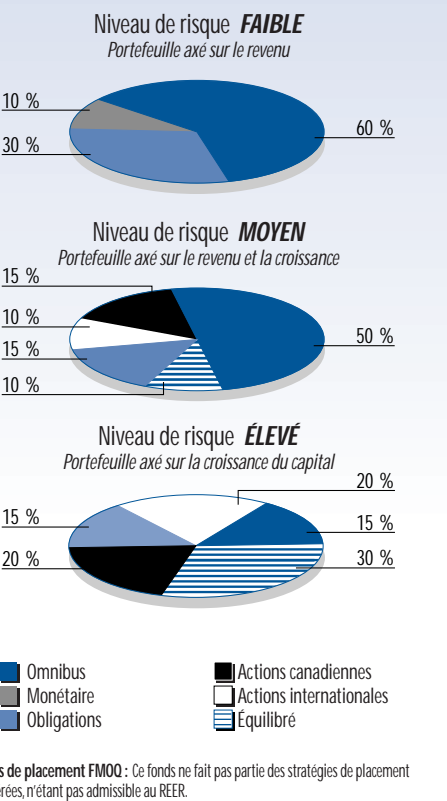
Ces facteurs devraient assurer un climat très positif pour les cours. La conjoncture a déjà permis au marché boursier canadien de rétrécir l'écart d'évaluation observé par rapport au marché américain et aux autres marchés boursiers du monde. À court terme, cependant, les perspectives d'une croissance rapide continue aux États-Unis et, par ricochet, des taux d'intérêt en hausse, risquent d'exposer le marché boursier canadien à une certaine volatilité. Nous resterons fidèles au noyau des titres choisis que nous détenons dans les secteurs produits industriels, services financiers, pétrole et gaz, communications et médias, produits de consommation et produits forestiers. Étant donné que les facteurs fondamentaux observés du côté des ressources naturelles sont favorables, nous maintiendrons notre surpondération dans les titres liés aux matières premières. Toutefois, le portefeuille demeure axé sur les sociétés offrant une croissance à long terme. Nous privilégierons les sociétés axées sur l'économie intérieure générant des bénéfices intéressants

et les sociétés ayant un potentiel élevé de croissance à long terme.

Fonds d'actions internationales FMOQ
Le resserrement du crédit, qui ne cesse de s'accroître aux États-Unis, a nui aux bourses étrangères plus fragiles. Des marchés comme celui de la Thaïlande, de Hong Kong et de la Corée du Sud ont chuté en moyenne de 25 %. Il était prévisible que des politiques monétaires moins conciliantes à l'échelle du globe et qu'un ralentissement de l'économie américaine ébranleraient tôt ou tard les économies les plus fragiles. Reste à savoir maintenant si les marchés développés tiendront le coup et offriront aux investisseurs du monde entier une solution de rechange heureuse au marché américain. À notre avis, le Japon présente d'excellentes perspectives de rendement, si l'on s'en remet aux seules prévisions de croissance des bénéfices découlant du bilan plus sain des entreprises. En Europe, la situation est plus problématique à cause de la diversité des économies. Si l'économie américaine ralentit d'elle-même, c'est-à-dire sans autre majoration de taux, nous privilégierons les pays où la croissance est plus cyclique comme la Suède, la Finlande et la France. La Suisse s'en tirerait bien dans ce contexte de fléchissement des taux d'intérêt. Cependant, si la Réserve Fédérale n'arrive pas à freiner l'expansion rapide de l'économie américaine, nous adopterons une stratégie plus défensive en privilégiant les pays

en reprise, comme le Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Italie. Notre stratégie boursière mondiale est redevenue pratiquement neutre ces derniers temps, car nous voulons réduire le risque de portefeuille, compte tenu de la plus grande volatilité des cours.

Stratégie de placement REER
Suggestion de répartition



	Rendements annuels composés (%) au 30 juin 2000						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans ou depuis création	00-06-30	99-07-02	98-07-03	97-07-04	96-07-05	95-06-30
Fonds omnibus FMOQ	12,31	7,24	11,89	14,19	13,67	12,42	22,900*	82,639	80,710	67,719	54,501	48,899
Fonds de placement FMOQ	16,12	11,64	17,56	19,62	18,90	16,16	24,799	22,637	21,878	20,594	16,862	15,866
Fonds monétaire FMOQ	4,90	4,87	4,44	4,26	4,59	5,99	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014
Fonds d'obligations FMOQ	-6,44	-1,71	1,69	3,21	3,55	5,89 (27.09.91)	9,154	10,228	10,613	10,525	10,242	10,401
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	26,11	12,18	18,11	19,67	17,54	16,31 (31.05.94)	19,526	16,210	16,648	14,292	11,856	11,061
Fonds d'actions internationales FMOQ	11,05	12,34	17,20	17,57	16,43	11,22 (31.05.94)	10,971	11,385	11,658	10,606	8,959	8,417
Fonds équilibré FMOQ	15,67	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	19,62 (27.11.98)	13,181	11,498	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

* Fractionnement 4 pour 1 depuis le 31 décembre 1999.
Les Fonds FMOQ sont vendus au moyen d'un prospectus simplifié disponible auprès de Les Fonds d'investissement FMOQ inc., cabinet de services financiers. Un placement dans les Fonds FMOQ s'effectue sans frais, mais implique des frais de gestion annuels, prélevés à même les Fonds. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais ne tient pas compte de l'impôt sur le revenu payable par un porteur et qui aurait pour effet de réduire le rendement net. Les Fonds FMOQ ne sont pas garantis, ni couverts par un organisme d'assurance-dépôts. La valeur des parts fluctue souvent et rien ne garantit que le plein montant de votre placement vous sera retourné. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Le rendement historique annualisé du Fonds monétaire FMOQ est de 5,41 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport, celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.



INFORMATION FINANCIÈRE
FONDS D'INVESTISSEMENT FMOQ
Fonds d'investissement de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec
Juin 2000 Volume VI, numéro 2

Tout près de VOUS et prêts à vous conseiller !

Rendements annuels composés (%) au 30 juin 2000	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis création
Fonds omnibus FMOQ*	12,31	11,89	13,67	12,42
Fonds de placement FMOQ**	16,12	17,56	18,90	16,16
Fonds monétaire FMOQ	4,90	4,44	4,59	5,99
Fonds d'obligations FMOQ	-6,44	1,69	3,55	5,89 (27.09.91)
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	26,11	18,11	17,54	16,31 (31.05.94)
Fonds d'actions internationales FMOQ	11,05	17,20	16,43	11,22 (31.05.94)
Fonds équilibré FMOQ*	15,67	s.o.	s.o.	19,62 (27.11.98)

* Exclusif aux régimes enregistrés • ** Exclusif aux régimes non enregistrés

Une croissance soutenue... et une présence constante !

Du 1^{er} janvier au 31 mai 2000, les ventes nettes des Fonds FMOQ ont été de 22,3 millions \$, alors qu'elles avaient totalisé 14,3 millions \$ au cours de la même période, l'an dernier. Il s'agit d'une hausse de 56 %. Pendant cette période, nous avons accueilli 334 nouveaux participants, soit 100 de plus que lors de la période correspondante de 1999. Les Fonds FMOQ comptent maintenant 4 230 participants.

La valeur globale des éléments d'actif, excluant les investissements « inter » Fonds, est actuellement de 367,8 millions \$, comparativement à 301,7 millions \$ à la même date, l'an dernier. Cette valeur affiche donc une croissance de 22 %.

Pourquoi exclure les investissements « inter » Fonds dans la présentation de nos données ? Pour une raison bien simple : puisque notre gestionnaire utilise de plus en plus nos propres Fonds pour effectuer certains investissements, nous croyons que le fait de les exclure reflète mieux le niveau des investissements et la croissance réelle des Fonds FMOQ.

Assemblée annuelle des Fonds FMOQ : un franc succès !

C'est à Laval que s'est tenue, le 6 avril dernier, l'assemblée annuelle des Fonds FMOQ. À cette occasion, les participants ont pu prendre connaissance du rapport des activités de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. pour l'année 1999. Ils ont également pu entendre l'exposé de M. Nick Iarocci,

vice-président de la firme TAL, sur les performances des divers Fonds et les perspectives économiques des différents marchés.

Il est possible d'obtenir une photocopie des transparents utilisés par les conférenciers lors de leurs présentations. Un simple coup de fil, et nous nous ferons un plaisir de vous les faire parvenir.

Rapport semestriel 2000

Le rapport semestriel au 30 juin 2000 vous parviendra pendant la période estivale. Nous vous invitons à en prendre connaissance et, le cas échéant, à nous faire part de vos commentaires, questions ou suggestions.

Planification financière : un service fort utile et apprécié

Depuis le début de l'année, nous offrons un service complet de planification financière. Plusieurs personnes se sont déjà prévaluées de ce service et s'en sont déclarées fort satisfaites.

Mis sur pied spécialement pour les membres de la FMOQ et leurs proches, ce service se veut objectif et neutre. C'est la raison pour laquelle notre rémunération est basée uniquement sur le paiement d'honoraires et non sur des commissions rattachées à la vente de produits.

Finances, fiscalité, questions légales, retraite, succession, placements ou assurances : peu importe le domaine, planifier, c'est toujours payant. Et nous pouvons vous aider !

Vous reverra-t-on l'automne prochain ?

Depuis la création de la Société, nous ne ménageons aucun effort pour augmenter notre présence dans toutes les régions du Québec. En plus de notre assiduité à tous les congrès de formation continue organisés par la FMOQ, nous participerons aux assemblées annuelles des associations

affiliées à la FMOQ l'automne prochain. Nous espérons avoir le plaisir de vous rencontrer en grand nombre.

Changement d'adresse ? Avisez-nous !

Si vous déménagez, n'oubliez pas de nous informer de vos nouvelles coordonnées. Pour ce faire, vous pouvez nous écrire en utilisant l'enveloppe-réponse affranchie ci-jointe, nous téléphoner ou encore nous informer par courriel, à l'adresse suivante : info@fondsfmoq.com

Bonnes vacances !

Tous les membres de l'équipe désirent profiter de la publication de ce numéro pour vous souhaiter de bonnes vacances. Puisque nos bureaux demeureront ouverts, selon les heures d'ouverture habituelles, nous vous invitons à profiter de cette période d'accalmie pour réviser votre portefeuille. N'hésitez pas à prendre rendez-vous avec un de nos conseillers. Ils sont à votre service du lundi au vendredi, de 8 h 30 à 16 h 30.

Pour le bénéfice des membres de la FMOQ qui prennent soin de leur santé financière, et pour celui de leurs proches que nous accueillons toujours avec grand plaisir, nous avons cru utile de faire le point sur les caractéristiques et avantages des Fonds FMOQ.

Frais

Voyons d'abord les frais de gestion qui jouent un rôle très important lorsque vient le temps de choisir une famille de Fonds. En ce qui concerne les Fonds FMOQ, ces frais sont les suivants : 0,40 % pour le Fonds monétaire et 0,85 % pour tous les autres Fonds.

Comme le démontre de façon claire et non équivoque le tableau ci-dessous, ces frais se situent parmi les plus bas de l'industrie au Canada.

Fonds communs de placement	Ratio des Fonds FMOQ	Ratio moyen de l'industrie*
Diversifié	0,85 %	2,30 %
Monétaire	0,40 %	1,00 %
Obligations internationales	0,85 %	2,08 %
Actions canadiennes	0,85 %	2,39 %
Actions internationales	0,85 %	2,33 %

* Selon l'échantillon Pal TRACK au 31 mai 2000

Il faut noter que les Fonds FMOQ ne comportent **aucuns frais** d'achat, de vente ou de transfert entre les Fonds ni de frais d'administration. Autrement dit, ils ne comportent aucuns frais cachés. Les seuls frais payables sont les frais de gestion susmentionnés qui sont prélevés à même les Fonds.

Des Fonds sans pareil

Rendements

Année après année, les Fonds FMOQ se démarquent nettement de la concurrence sur le plan des rendements. En effet, depuis quelques années déjà, notre Fonds Omnibus et notre Fonds de placement se classent parmi les 10 fonds communs de placement équilibrés qui offrent les meilleurs rendements sur une période de 10 ans.

Même pour des périodes plus courtes, le classement de ces deux Fonds FMOQ, de même que celui des autres Fonds qui sont plus jeunes, révèlent aussi des rendements dignes de mention. Ces performances remarquables, qui revêtent une grande importance pour l'investisseur, sont attribuables à la qualité du travail de notre gestionnaire ainsi qu'à nos frais de gestion qui sont nettement inférieurs à ceux des autres fonds de placement.

Achat de parts

Il est possible d'acquiescer des parts des Fonds FMOQ par l'entremise de tous les régimes fiscaux permettant de reporter les impôts, soit le régime enregistré d'épargne-retraite (REER), le compte de retraite immobilisé (CRI), le fonds enregistré de revenu de retraite (FERR), le fonds de revenu viager (FRV) ainsi que le régime enregistré d'épargne-études (REEE). Ces régimes ne comportent aucuns frais d'administration. Il est également possible d'acheter des parts des Fonds FMOQ sans se prévaloir de ces régimes, c'est-à-dire uniquement à titre d'investissement.

Comme vous pouvez le constater, peu importe le type de régime recherché, il est possible de bénéficier des avantages d'un ou de plusieurs Fonds FMOQ. D'ailleurs, chacun d'eux répond à sa façon à des objectifs de placement précis avec des horizons de placement différents.

Services

Soucieuse d'offrir des services personnalisés, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. a décidé de résister à la mode des systèmes téléphoniques automatisés impersonnels. Notre équipe s'assure donc que les participants aux Fonds FMOQ bénéficient en tout temps d'un service attentionné et courtois.

En personne ou par téléphone, nos participants effectuent leurs transactions avec l'aide d'un conseiller chevronné qui connaît bien les besoins et les attentes des membres de la FMOQ et qui est en mesure de les guider efficacement dans la gestion de leurs biens, tout en effectuant un suivi, si requis.

Rémunération

Il faut signaler que les conseillers des Fonds FMOQ n'ont d'autre intérêt que la satisfaction des clients, car leur rémunération est fixe. En d'autres mots, elle ne dépend ni du nombre de transactions conclues ni du volume des actifs des Fonds FMOQ.

Simplicité, facilité

Un site Web convivial, un service de retraits pré-autorisés, des lignes téléphoniques Info-cotes et un système de chèques préautorisés sont quelques-uns des outils que la Société a mis en place pour faciliter la vie des participants aux Fonds FMOQ.

Planification financière

Cette année, un nouveau service de planification financière « sur mesure » a été mis en place afin de satisfaire à la demande de nos clients. Les participants peuvent se prévaloir des services offerts dans l'un ou l'autre des domaines répertoriés par l'Institut québécois de planification financière, soit les finances, la fiscalité, les aspects légaux, la retraite, la succession, les placements et les assurances.

Disponibilité

Dans l'accomplissement de sa mission, la Société participe à un très grand nombre d'activités organisées par la FMOQ et ses associations affiliées. Que ce soit aux assemblées annuelles, aux congrès de formation continue ou à d'autres activités régionales auxquelles sa présence est souhaitée, le personnel de la Société se fait un plaisir de rencontrer la clientèle, sur place, afin de lui fournir tous les renseignements requis et, surtout, pour mieux comprendre ses besoins et y répondre de façon adéquate et efficace.

Confiance

Contrairement aux institutions financières traditionnelles, la Société respecte une philosophie de gestion qui n'est pas axée sur la recherche de profits, mais plutôt sur une qualité de service hors pair.

Cette philosophie se traduit par une volonté indéfectible de tout un chacun des membres de l'équipe de développer une relation de confiance solide et durable avec les participants.

Contrôle

Le principal élément distinctif des Fonds FMOQ réside dans le contrôle exercé par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec sur l'évolution de ses Fonds ainsi que sur les actions de sa filiale, Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Le conseil d'administration de la Société est composé **exclusivement** de médecins omnipraticiens nommés par la Fédération. Ces administrateurs s'assurent notamment que les produits et services développés et dispensés répondent aux besoins des membres, tout en offrant un rapport qualité - prix des plus avantageux.

Satisfaction

À titre de coordonnatrice, marketing et développement de produits, je vous invite à nous faire part de vos commentaires et suggestions. Nous avons pris l'engagement de toujours tout faire en notre pouvoir pour mériter votre confiance, parce que nous sommes conscients que vous êtes notre raison d'être !

Survol des marchés financiers

Àu Canada, l'économie est robuste et elle évolue dans un contexte dénué d'inflation. L'IPC de base n'a monté que de 1,3 % sur 12 mois, à deux doigts du minimum acceptable de 1 % fixé par la Banque du Canada. Cependant, l'inflation peut reprendre, dans un avenir rapproché, avec la flambée des prix du pétrole, alors que le taux de croissance économique se situe à 4 %.

La Réserve Fédérale a relevé, le 16 mai dernier, son taux interbancaire d'un demi-point de pourcentage. Elle pourrait relever de nouveau les taux à la fin juin, suivant ce que révéleront les statistiques économiques au cours des prochaines semaines. Tout le monde s'attend à une autre majoration d'au moins un quart de point. L'objectif de la Réserve Fédérale ne consiste pas à freiner brusquement l'expansion, mais bien à opérer un atterrissage en douceur dans le cadre duquel les pressions inflationnistes s'apaiseront et la croissance se poursuivra à un rythme plus modéré, ce qui évitera une récession. La récente majoration a eu un impact immédiat sur bon nombre de prêts à la consommation. Le taux d'intérêt moyen sur les cartes de crédit s'établit maintenant à 16,6 %, contre 13,2 % il y a un an, et les hypothèques de 30 ans, très populaires, affichent maintenant un taux de 8,5 %, en hausse de 1,5 %. Jusqu'à présent, l'économie américaine a semblé immunisée contre les majorations de taux décrétées par la Réserve Fédérale pour les raisons suivantes : l'effet de richesse stimule sans doute l'excellente humeur du consommateur américain, les investisseurs étrangers ont envahi les marchés de capitaux, les politiques budgétaires sont plus stimulantes, l'expansion de l'économie américaine a été

phénoménale et la croissance des économies étrangères s'est accélérée et a fait grimper les exportations américaines. La Réserve Fédérale surveille de près la rareté de la main-d'œuvre disponible, notant au passage que les hausses salariales alimenteront tôt ou tard l'inflation. Le chômage a touché un creux de 3,9 % en 30 ans et dans le même mois, le salaire horaire moyen a grimpé de 3,8 % sur 12 mois, sa hausse la plus prononcée en deux ans. Une autre source possible d'inflation est le fait que l'Europe, le Japon et les États-Unis sont tous en expansion en même temps, phénomène qui fait monter la demande et les prix des produits de base et du pétrole. Les contrats à terme sur le pétrole brut ont grimpé au-dessus des 30 \$ par baril, un sommet en deux mois. Les économistes s'inquiètent de plus en plus de l'inflation résultant de l'expansion économique mondiale et ne la voient pas plafonner.

À l'évidence, la Banque centrale européenne voulait se démarquer de la Réserve Fédérale qui, le 16 mai dernier, relevait son taux interbancaire. Celui-ci atteint maintenant 6,5 %, un sommet en neuf ans, alors que le taux directeur de la Banque centrale européenne ne s'établit qu'à 3,75 %. La Banque centrale européenne pourrait bien soutenir l'euro plus tard en juin, mais jusqu'à maintenant elle a fait valoir que son taux directeur ne serait pas tributaire du seul taux de change. Les marchés de capitaux ont appuyé sans réserve la Banque centrale européenne en faisant monter l'euro par rapport au dollar américain. Autre évidence, la Banque centrale européenne a convenu de laisser l'euro fluctuer à court terme, sachant que la vigueur des facteurs économiques fondamentaux en Europe, conjuguée à des taux

Fluctuations des marchés boursiers

Indices*	00.06.30	Écarts	00.03.31	Écarts	99.12.31
TSE 300 (Toronto)	10 195,45	7,7 %	9 462,39	12,6 %	8 406,07
S&P 500 (New York)	2 155,24	-0,9 %	2 175,68	2,0 %	2 132,36
JP MORGAN (ex. Canada)	271,28	1,0 %	268,68	1,6 %	264,49
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	2 487,15	-2,3 %	2 545,29	-0,4 %	2 554,39

* Convertis en dollars canadiens sauf pour le JP MORGAN.

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

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

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