

des prix de l'énergie a précédé les trois dernières récessions (1974, 1980 et 1991), donnant ainsi plus de crédibilité à la probabilité d'un ralentissement. Et enfin, la productivité a fait un bond en avant en relevant le taux de croissance réel de la production qu'il est possible de soutenir. Le risque est toujours là. L'inflation progresse dans maints secteurs et services, et la tendance indique que les pressions pourraient s'aviver. N'oublions pas que les gains de productivité des dernières années ont été largement structurels plutôt que cycliques, car les entreprises américaines ont investi lourdement dans le matériel de haute technologie pour réaliser des gains de productivité et faire baisser les coûts de main-d'oeuvre. Si la croissance économique est ramenée à 3 % et si l'on suppose un potentiel de croissance à long terme de 4,5 % (d'après Alan Greenspan), les taux baisseront au début de l'an prochain.

La Banque Centrale d'Europe a relevé les taux d'intérêt d'un quart de point de pourcentage afin de contenir l'inflation et de soutenir l'euro devant les autres grandes monnaies car elle voulait empêcher l'inflation importée de trouver lentement son chemin jusqu'au consommateur. La glissade de l'euro et la montée en flèche du prix du pétrole sont les deux raisons principales de la flambée des prix, laquelle s'est traduite par un bond de 5,6 % en juin sur 12 mois de l'indice des prix d'achat dans les pays de la zone euro. La situation est moins alarmante du côté de l'indice des prix à la consommation dans les trois grandes économies – Allemagne, France et Italie –, où l'IPC a progressé respectivement de 1,9 %, 1,7 % et 2,6 % en juillet sur 12 mois. Certains estiment que cette politique monétaire restrictive risque de mettre en péril la croissance économique européenne, déjà précaire. Du côté des facteurs positifs, les moteurs économiques traditionnels de l'Europe (l'Allemagne et la France) ont finalement vu les consommateurs redevenir prospères, quoiqu'à un rythme plus lent en Allemagne. L'économie allemande a crû au rythme de 3,6 % au deuxième trimestre. Par contre, la demande intérieure allemande reste fragile et une bonne partie de la croissance en Allemagne, l'économie la plus puissante d'Europe, provient de la demande étrangère. Ce qui rend l'Allemagne vulnérable à un ralentissement économique chez des plus proches partenaires. Alors que le fossé qui sépare

les États-Unis et l'Europe au chapitre de la croissance du PIB met du temps à se combler et que les marchés boursiers plafonnent dans ces deux régions, l'euro ne changera de cap que lorsqu'on apportera des modifications substantielles au paysage économique européen.

Au Japon, Masaru Hayami, a finalement décidé de relever de 25 points centésimaux les taux d'intérêt à court terme pour la première fois en dix ans. En agissant ainsi, la Banque du Japon laissait clairement entendre qu'à son avis, l'économie japonaise avait assez d'élan pour poursuivre son expansion. Grâce à la grande vigueur de ses exploitations (en hausse de 10 % sur 12 mois), l'économie japonaise a été stimulée par la reprise de la demande étrangère. Toutefois, le caractère durable de la timide croissance économique du Japon soulève des interrogations. Abstraction faite des investissements locaux dans l'outillage, le gros de la demande liée à la production industrielle du Japon provient de l'étranger. La demande intérieure reste faible, et on ne peut compter sur celle-ci pour stimuler la croissance économique si jamais la demande étrangère fléchissait.

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

Le relèvement de nos positions en actions par rapport aux titres à revenu fixe a été effectivement avantageux, car les marchés boursiers du monde ont commencé à anticiper un atterrissage en douceur aux États-Unis et la fin du cycle de resserrement dans ce pays. Notre sous-pondération d'actions nord-américaines est principalement motivée par la valeur boursière relative des sociétés américaines face à leurs homologues européennes et asiatiques. Nous estimons que le marché américain anticipe avec trop d'empressement un atterrissage en douceur alors qu'il n'y a pas si longtemps, il prévoyait des majorations de taux supérieures à 100 points centésimaux d'ici la fin de l'année. La Bourse américaine souffrira si jamais les consommateurs se remettaient à dépenser avec frénésie dans un proche avenir. Les actions asiatiques devraient bien faire si la croissance mondiale se poursuit, en particulier au Japon, où nous sommes largement surpondérés. L'indice Nikkei est remonté d'environ 7 % depuis que la Banque du Japon a relevé les taux à court terme le 11 août. Le marché a interprété ce geste comme un signal clair

que l'économie japonaise est effectivement sur le chemin de la reprise. À plus long terme, nous préférons toujours les actions aux obligations, mais nous serions prêts à reconsidérer notre sous-pondération d'actions américaines si l'atterrissage en douceur se matérialisait. De même, nous intensifierons notre sous-pondération si nous percevons des signes de reprise aux États-Unis en septembre, avec comme toile de fond un marché boursier américain complaisant.

Fonds monétaire FMOQ

Les taux d'intérêt à court terme resteront probablement stables au cours des prochains mois pendant que se manifestent des signes d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine et d'une inflation maîtrisée. Dans un contexte de taux d'intérêt stables, nous prolongerons notre échéance moyenne afin d'obtenir des rendements supérieurs sur une plus longue période de temps. Si le différentiel entre les taux d'intérêt des émissions de sociétés et ceux des bons du Trésor canadiens et des titres provinciaux demeure attractant, nous chercherons des occasions d'augmenter notre surpondération dans les titres de sociétés.

Fonds d'obligations FMOQ

Nous surpondérons toujours les liquidités dans nos portefeuilles car les marchés obligataires nous paraissent très coûteux, en particulier aux États-Unis. Le marché obligataire américain reste complaisant à l'égard de l'inflation et est vulnérable devant les bonnes nouvelles économiques. La probabilité implicite d'un resserrement décrété par la Réserve fédérale le 3 octobre prochain – et jusqu'à la fin de l'année – est quasi nulle. Si jamais le consommateur se remettait à dépenser follement, tout resserrement additionnel de la politique monétaire américaine pourrait nuire gravement aux obligations. Malgré la vigueur de l'économie américaine et le fait que les signes de ralentissement sont purement avant-coureurs, les obligations américaines sont devenues plus coûteuses et ont stagné à ces niveaux. Comme la Réserve fédérale s'est révélée un gros acheteur d'obligations américaines, les rendements ont baissé et les cours ont donc monté. En général, nous avons réduit notre présence sur les marchés émergents pour maximiser

la liquidité de nos positions et avons augmenté notre présence dans les pays de la zone dollar.

Fonds d'actions canadiennes FMOQ

Les bénéfices restent vigoureux au Canada et ils devraient augmenter d'environ 40 % en 2000, ce qui est de loin supérieur au rythme de croissance aux États-Unis. Cette croissance sera en partie attribuable au secteur des ressources naturelles et, dans une proportion supérieure, aux secteurs de la consommation et de l'industrie; la croissance économique, les gains de productivité et les avantages fiscaux joueront également un rôle prépondérant. Le principal risque de notre scénario est l'inflation aux États-Unis. Cette situation pourrait amener la Réserve fédérale à prendre des mesures bien plus draconiennes en matière de politique monétaire, ce qui étoufferait l'économie en plein coeur d'une élection. Cela est fort peu probable. Autrement dit, le deuxième semestre continue à bien s'annoncer pour le marché boursier canadien. Les six premiers mois de l'année prochaine dépendront de l'économie et des taux d'intérêt. Nous venons d'entamer une période qui ressemble beaucoup à celle qui caractérise les États-Unis depuis maintenant plusieurs années. Notre reprise a été retardée en raison de problèmes propres au Canada et qui sont liés à l'impôt sur le revenu. Maintenant que la vapeur est renversée en matière de fiscalité, le marché boursier canadien devrait surpasser le marché américain pendant encore deux ans.

Nous entendons maintenir notre positionnement prononcé dans le secteur pétrole et gaz,

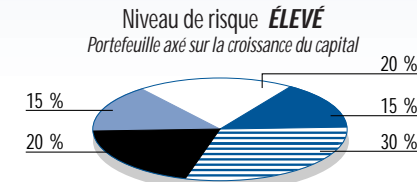
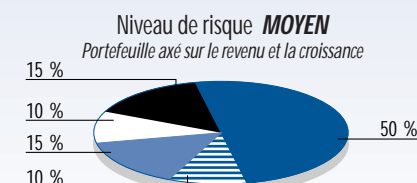
en mettant l'accent sur les sociétés gazières. Nous continuerons d'investir dans le secteur de la technologie, en particulier dans les sociétés de logiciels et d'Internet. Nous resterons fidèles au noyau des titres choisis que nous détenons dans les secteurs produits industriels, services financiers, pétrole et gaz, communications et médias, produits de consommation et produits forestiers.

Fonds d'actions internationales FMOQ

Dans la perspective d'un ralentissement de l'économie mondiale, nous sommes à reconsidérer notre penchant haussier pour les marchés boursiers cycliques. Des pays comme la Finlande, l'Allemagne et la Suède pourraient compter parmi les moins performants si le ralentissement se matérialisait, puisque leur santé économique est largement tributaire des exportations. Néanmoins, les récentes compressions fiscales opérées en Allemagne auront un impact favorable certain sur les bénéfices des entreprises. Voilà pourquoi nous continuerons d'assurer une présence sur le marché boursier allemand quand bien même il y aurait un repli économique de nature cyclique. Notre stratégie européenne privilégiera aussi les marchés boursiers plus défensifs dans un proche avenir. À l'heure actuelle, nous songeons à acheter davantage de titres défensifs en Italie et en Espagne. La Suisse, avec son important secteur bancaire, pourrait aussi être le prochain pays de prédilection si jamais les taux d'intérêt commencent à baisser. En Asie, nous croyons que le Japon

devrait rester une pièce maîtresse de notre stratégie boursière malgré les fortes fluctuations de ce marché où les nouvelles économiques sont tantôt bonnes, tantôt mauvaises. À moyen terme, nous sommes persuadés que les cours boursiers de l'indice Nikkei se ressaisiront.

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 29 septembre 2000						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans ou depuis création	00-09-29	99-10-01	98-10-02	97-10-03	96-09-27	95-09-29
Fonds omnibus FMOQ	18,76	16,03	9,31	13,98	13,79	13,14	23,251*	80,095	70,498	72,660	56,228	49,742
Fonds de placement FMOQ	24,60	24,91	13,73	18,71	18,48	16,96	24,964	21,576	17,657	22,310	17,528	16,206
Fonds monétaire FMOQ	5,27	4,97	4,66	4,32	4,54	5,82	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014
Fonds d'obligations FMOQ	-7,64	-5,73	0,67	2,41	3,52	5,71 (27.09.91)	9,023	10,147	11,354	10,700	10,473	10,263
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	41,72	32,58	14,85	20,95	19,14	16,76 (31.05.94)	20,765	15,555	12,666	16,009	11,962	10,962
Fonds d'actions internationales FMOQ	9,71	16,44	13,84	16,43	15,11	9,92 (31.05.94)	10,357	10,918	10,249	10,786	8,852	8,374
Fonds équilibré FMOQ	23,27	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	17,27 (27.11.98)	13,179	10,988	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 5,71 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport, celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.

KE-1379(0009)



FONDS D'INVESTISSEMENT
FMOQ

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

INFORMATION FINANCIÈRE

Septembre 2000 Volume VI, numéro 3

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

Rendements annuels composés (%) au 29 septembre 2000	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis création
Fonds omnibus FMOQ*	18,76	9,31	13,79	13,14
Fonds de placement FMOQ**	24,60	13,73	18,48	16,96
Fonds monétaire FMOQ	5,27	4,66	4,54	5,82
Fonds d'obligations FMOQ	-7,64	0,67	3,52	5,71 (27.09.91)
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	41,72	14,85	19,14	16,76 (31.05.94)
Fonds d'actions internationales FMOQ	9,71	13,84	15,11	9,92 (31.05.94)
Fonds équilibré FMOQ*	23,27	s.o.	s.o.	17,27 (27.11.98)

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

Un automne bien rempli

Après l'été, le beau temps ? C'est la question que nous sommes en droit de nous poser, à la suite d'une période estivale qui ne passera pas à l'histoire pour ses canicules et son ensoleillement.

La précipitation n'a pas meilleurs coûts

Maintenant que l'automne est installé, la fin de l'année approche à grands pas. Il est important de rappeler qu'il n'est ni judicieux ni payant d'attendre à la toute dernière minute et de se précipiter pour cotiser à son **REER**.

Il n'y a qu'un seul moyen de vous libérer l'esprit et, surtout, de faire profiter vos argentés à l'abri de l'impôt plus tôt et plus longtemps : contribuer dès maintenant !

Des Fonds en pleine croissance

Les Fonds FMOQ poursuivent leur croissance. Ainsi, au 31 août 2000 :

- le nombre de participant(e)s était de **4 287**, soit une progression de 14 % par rapport au nombre enregistré le 31 août 1999;
- les éléments d'actif nets totalisaient **402 millions \$**, soit une hausse de 28 % comparativement à la valeur établie le 31 août 1999.

Merci de votre confiance !

On se revoit bientôt ?

Encore cette année, l'équipe de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. participera à toutes les assemblées annuelles des associations affiliées à la FMOQ, ainsi qu'à tous les congrès de formation continue. Nous espérons vous y rencontrer en grand nombre.

Au service des régions

Au début de l'année, nous avons mis sur pied, à l'intention des participant(e)s qui habitent à l'extérieur des centres urbains de Montréal et Québec, un programme de service en régions. Ainsi, un(e) conseiller(ère) de notre équipe se déplace régulièrement dans les différentes

régions du Québec afin de rencontrer les participant(e)s et médecins qui ont pris rendez-vous à la suite de la lettre que nous leur avons préalablement envoyée. Surveillez votre courrier !

Des conférences très instructives

À la suite de nombreuses demandes des participant(e)s aux Fonds FMOQ, nous avons organisé une première série de conférences d'information qui se tiendront pendant la saison automne 2000 - hiver 2001.

Selon les commentaires recueillis lors de la première conférence, de même que les inscriptions enregistrées à ce jour pour celles à venir, cette initiative connaîtra un franc succès.

Les conférences 2000-2001		
Sujets	Dates	Lieux
L'importance de planifier sa succession	6 septembre 2000	Sherbrooke
	11 octobre 2000	Québec
	22 novembre 2000	Montréal
La préparation financière de la retraite	7 février 2001	Québec
	15 février 2001	Montréal
La gestion d'un fonds d'actions canadiennes	15 mars 2001	Québec
	2 avril 2001	Montréal

La soirée débute par un goûter à 18 h, suivi à 19 h de la conférence qui est donnée par un spécialiste chevronné et reconnu. Une période de questions termine la soirée.

Pour de plus amples renseignements, ou pour vous inscrire, communiquez sans tarder au **(514) 868-2081** ou, sans frais, au **1 888 542-8597**.

Une cybervisite, ça vous tente ?

D'ici le 30 novembre prochain, vous êtes invité à visiter le site Internet des Fonds FMOQ à l'adresse www.fondsfmoq.com

Vous pourrez profiter de l'occasion pour participer à notre concours, sans aucune obligation de votre part, et peut-être **gagner un des deux ordinateurs** qui seront tirés.

De plus en plus proches

Plusieurs médecins nous demandent si les membres de leurs familles sont admissibles aux Fonds FMOQ. La réponse est OUI. Les proches des membres de la Fédération, en l'occurrence le conjoint, les enfants et les employés peuvent acheter des Fonds FMOQ et bénéficier des nombreux avantages qui y sont rattachés.

L'équipe s'agrandit pour mieux vous servir

Les membres de l'équipe de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. ont accueilli avec grand plaisir deux nouvelles collègues de travail, soit :

- M^{me} **Julie Bellemare** qui assumera la responsabilité des services informatiques; et
- M^{me} **Martine Côté** qui agira à titre de coordonnatrice des opérations fiduciaires et administratives de la Société.

En plus de renforcer notre infrastructure administrative, ces deux personnes vont nous permettre non seulement d'améliorer nos produits et services, mais également d'en développer de nouveaux.

Bienvenue, meilleurs vœux de succès, et longue vie avec les Fonds FMOQ, mesdames.

REEE FMOQ : une assurance-avenir

Le début de l'année scolaire et les coûts faramineux qui s'y rattachent en ont fait réfléchir plusieurs sur la nécessité de se préparer financièrement pour les études postsecondaires de leurs enfants et petits-enfants.

Parce qu'il permet d'économiser à l'abri de l'impôt et de bénéficier d'une subvention gouvernementale, le régime enregistré d'épargne-études (REEE) est l'outil idéal pour leur permettre de poursuivre leurs études et d'assurer leur avenir. Prenez contact avec nous.

Mais l'avenir, c'est maintenant !

À noter : pour un enfant qui a 15 ans cette année et dont le REEE n'est pas encore en force, la date limite pour ce faire (et donc bénéficier des subventions gouvernementales!) est le **31 décembre 2000**. Après cette date, il sera encore possible de créer un REEE, mais il sera trop tard pour profiter des subventions gouvernementales.

Communiquez sans tarder avec nous afin de connaître les modalités du régime et profiter de subventions gouvernementales qui pourraient atteindre **2 000 \$** d'ici 2003.

Facilitez-vous la vie

Vous êtes de plus en plus nombreux à vous prévaloir de notre service de **chèques préautorisés**. Une fois les formalités complétées, vous n'aurez qu'à nous faire part de vos intentions d'investissement et nous nous chargerons de retirer les fonds de votre compte bancaire.

C'est simple et pratique ! Plus besoin de courir pour nous transmettre votre chèque avant le vendredi midi. **Un simple coup de téléphone suffit**. Appelez-nous !

La planification financière

Depuis le début de l'année, vous avez accès à un service complet de planification financière. Les divers champs d'intervention sont ceux définis par l'Institut québécois de planification financière, soit :

- Finances
- Fiscalité
- Aspects légaux
- Retraite
- Succession
- Placements
- Assurances

M^{me} **Claudette Lanthier**, planificatrice financière, est prête à vous faire bénéficier de sa vaste et solide expérience. Elle attend votre appel.



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-Fonds FMOQ : (514) 868-2087 ou 1 800 641-9929
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.



MARTIN VALLÉE
Représentant en épargne collective
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Réponses à des questions de « Fonds »

Souvent, vous nous demandez :

- Quels sont les liens entre la FMOQ et les Fonds FMOQ ?
- Comment les activités de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. sont-elles financées ?
- Les cotisations à la FMOQ servent-elles à financer les frais d'opération des Fonds FMOQ ?
- Les honoraires de gestion des Fonds FMOQ servent-ils à financer les activités de la FMOQ ?
- Quels sont les rôles du gestionnaire de portefeuille et du fiduciaire et comment sont-ils rémunérés ?

Voici des réponses détaillées à ces questions fort légitimes.

Des éléments d'actif bien protégés

Les Fonds FMOQ sont des fonds communs de placement qui appartiennent totalement et exclusivement à ceux et celles qui y participent. Ceci signifie que ni la Fédération, ni sa filiale Les Fonds d'investissement FMOQ inc., ni le fiduciaire, ni le gestionnaire, ni quelque autre entité que ce soit, ne possèdent de droit sur l'actif des Fonds FMOQ.

En conséquence, personne ne peut s'approprier, donner en garantie ni grever les éléments d'actif des Fonds FMOQ qui appartiennent aux participant(e)s, et ce, au prorata de leurs participations respectives, comme en fait foi le nombre d'unités allouées à tout un chacun.

Les Fonds FMOQ constituent donc un patrimoine distinct qui a été créé à la suite de la signature d'une convention de fiducie entre le gérant du Fonds et une société de fiducie.

La seule obligation financière qui incombe aux participant(e)s aux Fonds FMOQ est de payer, à même les revenus des Fonds (ou du capital, si les revenus sont insuffisants), les honoraires de gestion prévus au prospectus.

La gérance des Fonds

En vertu d'une délégation de pouvoirs consentie par la FMOQ, le gérant des Fonds FMOQ est, depuis septembre 1998, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. Filiale de la Fédération, cette société administre en totalité les Fonds FMOQ.

À ce titre, elle assume, entre autres responsabilités, celles :

- de choisir le gestionnaire, le fiduciaire, le vérificateur et les autres intervenants;
- d'établir les politiques de placement des Fonds;
- de décider des diverses modalités administratives des Fonds (fréquence d'évaluation, renouvellement du prospectus, tarification des honoraires, etc.).

Bien que la promotion des Fonds ne soit pas une responsabilité légale, le gérant assume aussi cette tâche.

À l'heure actuelle, le conseil d'administration de la Société est formé de :

Les honoraires

Le gérant se voit également confier la responsabilité d'établir les ententes avec les divers intervenants associés aux Fonds. Il détermine aussi le taux des frais de gestion des divers Fonds.

Dans le cas des Fonds FMOQ, le gérant perçoit, comme mentionné précédemment, des honoraires annuels de 0,40 % pour le Fonds monétaire FMOQ et de 0,85 % pour tous les autres Fonds FMOQ. Ces honoraires sont parmi les plus bas de l'industrie.

À même les montants ainsi perçus, il rémunère tous les intervenants concernés. Le solde constitue les revenus de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. Ces revenus lui permettent de couvrir les frais inhérents à d'autres activités essentielles, telles que le service à la clientèle et la promotion des Fonds FMOQ.

La société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. n'a pas pour objectif de réaliser des profits. Elle vise plutôt à fixer le taux des honoraires au plus bas niveau possible, tout en s'assurant de disposer des revenus nécessaires pour payer tous les intervenants, fournir aux participants un service à la clientèle à la hauteur de leurs attentes, et promouvoir efficacement les Fonds FMOQ.

C'est notamment pour cette raison que les frais de gestion des Fonds FMOQ sont parmi les plus bas sur le marché.

Le gestionnaire

Quant au gestionnaire, son rôle consiste à décider des placements à effectuer à partir des éléments d'actif des divers Fonds, conformément aux politiques de placement établies par le conseil d'administration.

Le gérant peut décider de confier à un ou plusieurs gestionnaires la gestion des éléments d'actif des Fonds, afin d'en maximiser le rendement. Actuellement, tous les Fonds FMOQ sont gérés par le même gestionnaire qui a fait ses preuves.

Le fiduciaire

Comme mentionné précédemment, le gérant d'un Fonds nomme le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds. Il détermine aussi leur rémunération.

Le rôle de fiduciaire consiste d'abord à conserver, en fiducie, les éléments d'actif du Fonds. À ce titre,

il effectue la garde des valeurs et voit au règlement des transactions. Il peut aussi se voir déléguer d'autres tâches, telles que le service à la clientèle, la tenue des dossiers des participant(e)s, la production des avis et relevés aux participant(e)s, la production des états financiers, etc.

Dans le cas des Fonds FMOQ, la majorité de ces tâches sont actuellement confiées au fiduciaire. Par contre, le service à la clientèle est assuré entièrement par le personnel de Les Fonds d'investissement FMOQ inc., et ce, depuis près de trois ans maintenant.

Le vérificateur

Quant au rôle du vérificateur, il consiste à s'assurer que les frais financiers d'un Fonds représentent fidèlement la valeur de celui-ci et que

les méthodes comptables utilisées sont conformes aux normes généralement reconnues.

Compte tenu de que le gérant négocie directement les honoraires de ces importants fournisseurs, il est en mesure d'obtenir, dans le meilleur intérêt des participant(e)s, des conditions avantageuses qui contribuent à maintenir les frais de gestion des Fonds FMOQ au plus bas niveau possible.

Si vous avez d'autres questions ou des commentaires à formuler, les membres de l'équipe de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. se feront un devoir d'en prendre connaissance et d'y répondre. N'hésitez donc pas à nous les transmettre.

Survol des marchés financiers

Le fléchissement des dépenses de consommation et des activités dans les domaines de la fabrication et du bâtiment (les mises en chantier ont atteint un plancher en trois ans en juillet) partout au pays a laissé entrevoir un atterrissage en douceur pour l'économie américaine, au lieu du repli traditionnel qui fait suite à une période de croissance rapide. Le caractère tangible de l'atterrissage en douceur sera fonction du comportement du consommateur au cours des prochains mois. Le consommateur pourrait ne pas vouloir cesser de dépenser. Le niveau croissant de l'endettement du consommateur américain, conjugué à l'immobilisme du marché boursier américain en 2000, pourrait ne pas être suffisant pour obliger le consommateur – moteur économique de la période d'expansion la plus longue de l'histoire – à freiner ses dépenses.

Si un tel ralentissement se matérialise, comme cela apparaît soudainement imminent, l'une des premières questions à se poser est de savoir si la Réserve fédérale a trop resserré le crédit jusqu'à présent en faisant monter les taux jusqu'à 6,5 % (à partir de 4,75 % le 17 novembre 1998). Et toutes les supputations entourant le fait que la Réserve fédérale baissera les taux dès février 2001 feront surface. Ce scénario est très plausible pour trois raisons. D'abord, comme il faut un minimum de six à neuf mois pour qu'un changement de taux d'intérêt ait une incidence sur l'économie, la Réserve fédérale se gardera d'intervenir, en souhaitant que les indicateurs courants soient justes à propos de l'atterrissage en douceur. En deuxième lieu, les prix dans le secteur de l'énergie ont grimpé de 19 % depuis le début de l'année. Pareil renchérissement

Fluctuations des marchés boursiers					
Indices*	00.09.30	Écarts	00.06.30	Écarts	00.03.31
TSE 300 (Toronto)	10 377,92	1,8 %	10 195,45	7,7 %	9 462,39
S&P 500 (New York)	2 161,42	0,3 %	2 155,24	-0,9 %	2 175,68
JP MORGAN (ex. Canada)	274,45	1,2 %	271,28	1,0 %	268,68
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	2 314,88	-6,9 %	2 487,15	-2,3 %	2 545,29

* Convertis en dollars canadiens sauf pour le JP MORGAN.

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



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