

La Banque du Canada a révisé à la hausse sa prévision de croissance du PIB cette année, de 4,5 % à 5 %. Le Canada a montré moins de signes de ralentissement que les États-Unis ou d'autres grands pays. Le huard devrait en bénéficier largement, si l'économie canadienne réussit à passer au travers d'une période de croissance mondiale modérée et d'une expansion plus faible aux États-Unis. Soulignons que les indicateurs avancés de la production industrielle sont toujours à la hausse au Canada. Suivant les principaux indicateurs avancés en Europe, la production industrielle et les dépenses de consommation en Europe fléchiront en 2001. Sur le front budgétaire, les trois grands pays européens – l'Allemagne, la France et l'Italie – ont déjà mis en œuvre des programmes de réduction des impôts pour les deux prochaines années; les dépenses publiques dans leur ensemble ne ralentiront pas en termes réels. En ce qui a trait au commerce extérieur, la faiblesse de l'euro stimule les exportations, et la vigueur des économies étrangères – malgré le ralentissement actuel – ouvre la voie à un regain des exportateurs européens.

Au Japon, la déflation se poursuit à un rythme de 2 % et tous les indicateurs avancés pointent vers un ralentissement en 2001. Le Nikkei s'est affaibli au cours des huit derniers mois, le yen glisse et les taux d'intérêt réels montent. Les faillites qui approcheront les 25 billions de yens en 2001 exerceront, à leur tour, des pressions sur les banques pour qu'elles radient leurs prêts irrécouvrables une nouvelle fois cette année. Les bénéfices des sociétés sont en hausse de 25 % cette année, mais cela pourrait tromper les observateurs quant aux perspectives de croissance future. Les rentrées de fonds servent principalement à rembourser les dettes, à épouger les radiations, à financer les régimes de retraite ou à colmater d'autres brèches dans les bilans. Seule une petite portion de ces rentrées est affectée aux investissements productifs.

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

Nous avons vendu une partie de nos obligations internationales pour créer une réserve tactique de liquidités. Estimant que les investisseurs du monde entier avaient anticipé un assouplissement suffisant de la part de la Réserve fédérale, nous avons eu la chance de vendre nos positions alors que les obligations atteignaient leur sommet. Cette réserve protégera les portefeuilles contre les marchés financiers de plus en plus volatils et permettra de saisir les occasions d'achat qui pourraient se matérialiser

rapidement. À l'heure actuelle, nous étudions le moment où nous investirons sur le marché boursier canadien. Nous aimerions revenir au point neutre sur ce marché, que nous sous-pondérons fortement à l'heure actuelle. Il en résulterait un rajustement du ratio obligations/actions de nos portefeuilles à un niveau plus adéquat, compte tenu d'un atterrissage en douceur (avec quelques cahots, cependant) de l'économie américaine.

**Fonds monétaire FMOQ**

S'il n'y a aucun signe de pressions inflationnistes qui se manifeste dans un avenir rapproché, la Réserve fédérale américaine (et la Banque du Canada) ne modifiera probablement pas les taux d'intérêt à court terme. Au cours du prochain trimestre, nous procéderons aux changements suivants. Afin d'améliorer les rendements et de protéger le capital, nous aurons recours à l'anticipation des taux d'intérêt, à la rotation sectorielle et à la gestion de la structure des échéances. Si les taux d'intérêt restent stables, nous allongerons notre échéance moyenne afin de nous assurer de rendements supérieurs pendant une plus longue période de temps. Les obligations provinciales et du gouvernement du Canada continueront d'occuper une petite portion de notre portefeuille en raison des rendements non attrayants et de la non-disponibilité. Nous identifierons et achèterons les émissions de sociétés affichant des bénéfices solides et des encaisses stables, en particulier dans les services publics et les services financiers. Si le différentiel des taux d'intérêt entre les obligations de sociétés et les bons du Trésor canadiens/obligations provinciales reste attrayant, nous conserverons notre positionnement supérieur à la moyenne dans les effets de commerce de grande qualité et les titres garantis par des actifs cotés AAA (qui représentent les meilleurs titres de créance au Canada).

**Fonds d'obligations FMOQ**

Les craintes d'un ralentissement majeur de l'économie américaine se font sentir de plus en plus. L'effet est dévastateur sur le prix des obligations corporatives. Les perspectives de perturbations dans le secteur privé, en grande partie dues aux conséquences d'un ralentissement marqué de la demande sur les bénéfices, augmentent la prime de risque sur les titres de dettes des entreprises. Stratégiquement, nous nous sommes donc tournés vers les titres les plus liquides et les mieux cotés, tels les obligations gouvernementales américaines. Parmi les autres pays offrant une certaine

sécurité, nous privilégions le Canada, l'Allemagne et le Royaume-Uni. Nous évitons par le fait même les pays émergents. Toutefois, nous gardons l'oeil sur les pays moins bien cotés ainsi que sur les titres de sociétés, car nous croyons que certaines opportunités d'achat pourraient se matérialiser dans un proche avenir advenant une stabilisation de la croissance mondiale au niveau actuel.

**Fonds d'actions canadiennes FMOQ**

Une vigoureuse économie canadienne et une forte croissance des bénéfices des sociétés sont de bon augure pour le marché boursier canadien. Notre stratégie de base consiste à favoriser de manière sélective des sociétés axées sur l'économie intérieure qui affichent de bons bénéfices potentiels et susceptibles de connaître une croissance élevée à long terme. Bien que nous ayons l'intention de maintenir notre positionnement élevé dans le secteur pétrole et gaz (en particulier avec les producteurs de gaz naturel), nous cherchons des occasions de nous départir de positions qui ont atteint leurs évaluations cibles (malgré la hausse des prix des matières premières). Nous continuerons d'investir dans le secteur de la technologie, principalement dans le sous-secteur de l'optique. Nous conserverons une surpondération dans les services financiers en raison des perspectives de consolidation accrue de l'industrie et d'excellents bénéfices positifs potentiels. Étant donné notre stratégie consistant à investir dans des sociétés offrant un potentiel de croissance élevée à long terme, nous conservons le cœur de nos titres de croissance des secteurs produits industriels, marchandises, communications et médias, et produits de consommation.

**Fonds d'actions internationales FMOQ**

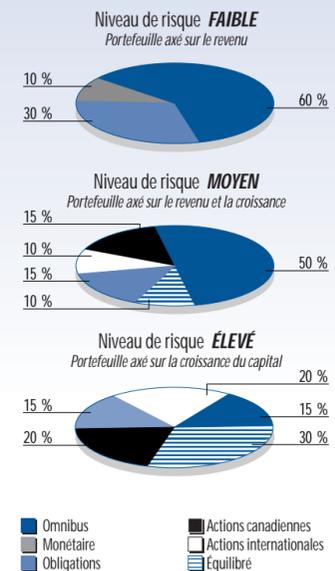
Les récentes révisions à la baisse des bénéfices des sociétés américaines ont eu un effet à la fois pervers et malheureux : de hausser qu'il était depuis janvier, le marché a établi un nouveau plancher. À notre avis, lorsque le calme sera revenu aux États-Unis, les investisseurs verront les titres européens avec plus de discernement, à la lumière des facteurs fondamentaux nettement favorables dans les pays de la zone euro. De tous les marchés boursiers du monde, l'Europe offre sans doute les meilleures occasions d'achat pour l'investisseur avisé, à la recherche du meilleur profil risque-rendement. Vu le ralentissement observé aux États-Unis, l'incertitude entourant la reprise au Japon et la possibilité d'un repli du dollar américain, l'Europe peut jouer sur les deux tableaux : celui de la croissance cyclique

et celui des positions défensives. Nous prévoyons que les bénéfices des sociétés européennes croîtront à raison de 15 % en 2001, alors qu'ils avaient adopté un rythme époustouflant de 27 % l'an dernier. Comme les multiples boursiers ont été ramenés autour de 24 fois les bénéfices, le marché nous apparaît relativement peu coûteux, compte tenu que nous prévoyons pour l'an prochain une hausse réelle de 2,75 % du PIB. Les pays que nous favorisons sont la Finlande, la Suède et l'Allemagne, qui bénéficieront tous du rythme modéré de la croissance économique mondiale. La Suisse et le Royaume-Uni se tireront bien d'affaire dans l'ensemble, mais leur profil défensif les rendra particulièrement attrayants advenant un ralentissement plus accentué. La France nous inspire des sentiments partagés : d'une part, la confiance des consommateurs et des entreprises s'est repliée en 2000, et l'Hexagone est le grand pays européen le plus vulnérable au prix du pétrole. D'autre part, l'économie intérieure est toujours en mode accélération et la monnaie unique lui est plus favorable que jamais. À l'heure actuelle, nos positions sur le marché boursier français sont neutres. Notre prochain geste consistera peut-être à augmenter nos positions en Espagne. Bien que ce marché soit plutôt défensif, il a dégringolé, de façon tout à fait imprévue, de 22 % depuis le début de l'année, soit bien plus que ses homologues européens.

Au Japon, la reprise économique et boursière de 1999 et du début de 2000 s'est avérée précaire et a déçu amèrement les investisseurs. Le fléchissement des exportations nuira gravement à l'économie dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale et dans une conjoncture où le gouvernement

n'arrive plus à faire contrepoids à une composante faible du PIB. Même si les bilans continueront de s'améliorer en général, le spectre d'une autre crise financière clouera l'indice Nikkei au sol. Nous ne sommes guère optimistes à l'endroit du Japon et avons décidé de diminuer notre surpondération.

### 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 2000						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans ou depuis création	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31	95-12-31
Fonds omnibus FMOQ	4,06	7,95	8,56	10,39	11,57	11,87	19,786**	86,847	77,552	70,648	60,871	52,286
Fonds de placement FMOQ	-0,13	11,35	12,18	14,37	15,62	15,16	20,613*	23,412	19,921	18,167	18,003	15,876
Fonds monétaire FMOQ	5,43	5,11	4,89	4,42	4,51	5,69	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014
Fonds d'obligations FMOQ	3,91	-3,25	1,38	2,34	3,30	5,97 (27.09.91)	9,173*	9,320	10,830	10,473	10,731	10,604
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	9,89	17,34	13,04	14,46	15,54	14,11 (31.05.94)	16,309*	16,951	14,143	13,847	12,691	11,262
Fonds d'actions internationales FMOQ	-12,55	2,17	11,46	14,12	12,60	8,59 (31.05.94)	9,790	11,476	11,100	9,709	8,992	8,473
Fonds équilibré FMOQ	0,11	10,21	s.o.	s.o.	s.o.	11,23 (27.11.98)	11,327*	12,486	10,291	s.o.	s.o.	s.o.

\* Fractionnement 4 pour 1 depuis le 31 décembre 1999.

\*\* Suite aux distributions de revenus et gains en capital.

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 5,31 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport, celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.

FONDS D'INVESTISSEMENT  
**FMOQ**

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

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

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

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

Lignes d'information automatisées :  
(514) 868-2087 ou 1 800 641-9929  
Site Web : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)  
Courriel : [info@fondsfmoq.com](mailto: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.



FONDS D'INVESTISSEMENT  
**FMOQ**

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

## INFORMATION FINANCIÈRE

Décembre 2000 Volume VI, numéro 4

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

Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2000	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis création
Fonds omnibus FMOQ*	4,06	8,56	11,57	11,87
Fonds de placement FMOQ**	-0,13	12,18	15,62	15,16
Fonds monétaire FMOQ	5,43	4,89	4,51	5,69
Fonds d'obligations FMOQ	3,91	1,38	3,30	5,97 (27.09.91)
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	9,89	13,04	15,54	14,11 (31.05.94)
Fonds d'actions internationales FMOQ	-12,55	11,46	12,60	8,59 (31.05.94)
Fonds équilibré FMOQ*	0,11	s.o.	s.o.	11,23 (27.11.98)

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

# 2000 : une autre année au-delà de nos espérances

En 2000, les Fonds FMOQ ont connu une progression remarquable. En effet, au 30 novembre dernier, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. affichait des ventes nettes de Fonds de 29,5 M\$, soit 29,6 % de plus qu'à la même période, l'année précédente. Ces résultats sont d'autant plus encourageants que 1999 s'était déjà avérée une année extraordinaire, en terme de croissance, pour les Fonds FMOQ.

Le nombre de participants et participantes a également connu une augmentation remarquable, passant de 3 896 à 4 327 depuis le 31 décembre 1999.

## Un mandat renouvelé pour le gestionnaire des Fonds FMOQ

De concert avec une firme de conseillers externes, le conseil d'administration de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. a procédé, au cours de l'année, à une analyse des mandats de gestion confiés à la firme TAL Gestion globale d'actifs inc. À la suite de cette évaluation, le gestionnaire des Fonds FMOQ a vu ses mandats renouvelés. De l'avis des membres du conseil, « *on ne change pas une équipe performante et gagnante* ». Toutefois, des modifications seront apportées aux politiques de placement afin de refléter certaines remarques et recommandations qui ont été formulées par les participants et le conseil.

## Attention aux gains en capital en 2000!

Les règles d'imposition relatives aux gains et aux pertes en capital ont été modifiées à deux reprises, en 2000. La plus grande vigilance s'impose donc. Que ce soit dans le cadre des ventes de Fonds que vous avez réalisées en cours d'année ou de la distribution, en fin d'année, des gains nets réalisés par vos Fonds, des règles précises s'appliquent. Nous vous invitons à porter une attention particulière à l'article consacré à ce sujet dans le présent bulletin et, au besoin, à communiquer avec votre conseiller.

## Un service de préparation de déclarations de revenus

Cette année, nous allons expérimenter un nouveau service de préparation de déclarations de revenus (rapports d'impôt). En collaboration avec la firme comptable chargée de la vérification des Fonds FMOQ, en l'occurrence Gauthier Parenteau S.E.N.C., ceux et celles qui le désirent pourront confier à ces professionnels aguerris la préparation de leurs déclarations de revenus pour

l'année d'imposition 2000. Les personnes intéressées peuvent s'adresser dès maintenant à leur conseiller.

## Un nouveau Fonds FMOQ en 2001

Le conseil d'administration a décidé d'élargir la gamme des Fonds FMOQ par l'ajout d'un nouveau **Fonds d'obligations exclusivement canadiennes**. Ce nouveau Fonds sera complémentaire au Fonds d'obligations FMOQ dont la composition du portefeuille, axée sur les titres à revenus fixes émis sur les divers marchés internationaux, ajoute une volatilité non nécessaire aux yeux de certains investisseurs.

De fait, il répondra aux attentes des participants et participantes qui souhaitent sécuriser une partie de leur capital, tout en recherchant un rendement stable et intéressant. C'est notamment le cas de nos retraités. En raison de la politique de placement adoptée pour ce nouveau Fonds, celui-ci devrait générer un rendement comparable à celui de la médiane PALTRAK des fonds d'obligations canadiennes, avec un niveau de volatilité inférieur.

Le Fonds d'obligations exclusivement canadiennes FMOQ devrait être disponible au cours des prochains mois, dès que les autorités concernées auront donné leur aval.

## Les honoraires de gestion : toujours aussi bas en 2001

Comme ils demeurent au même niveau en 2001, les honoraires des Fonds FMOQ seront encore parmi les plus bas sur le marché. Ces honoraires sont de 0,85 % pour les Fonds omnibus, de placement, obligations, actions canadiennes, actions internationales et équilibré, et de 0,40 % pour le Fonds monétaire.

Il faut également mentionner que ce sont les seuls frais qui sont imputés aux 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 %. Au 30 novembre 2000, les ratios moyens de l'ensemble des fonds disponibles au Canada étaient les suivants :

Fonds équilibré	2,35 %
Fonds actions canadiennes	2,46 %
Fonds obligations internationales	2,11 %
Fonds actions internationales	2,41 %
Fonds monétaire canadien	1,05 %
Toutes catégories confondues	2,34 %

## Le REEE FMOQ : profitez-en!

Le régime enregistré d'épargne-études (REEE) offre, entre autres avantages, une subvention égale à 20 % des premiers 2 000 \$ annuels souscrits pour chaque enfant. Depuis l'entrée en vigueur de ces modifications, en 1998, nous offrons un tel régime avec les Fonds FMOQ comme options de placement. À vous d'en profiter!

## Le chèque préautorisé : si simple, si pratique

Comme nous vous l'annoncions dans le dernier bulletin, nous disposons maintenant d'un système qui nous permet de prélever, avec votre autorisation préalable, un montant dans 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, communiquez avec nous.

## Le service de planification financière : une première année bien remplie

Depuis 1 an déjà, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. vous offre un service complet de planification financière, et ce, dans les divers champs d'intervention décrits par l'Institut québécois de planification financière, soit :

- les finances
- la fiscalité
- les aspects légaux
- la retraite
- la succession
- les placements
- les assurances

Nous vous invitons à vous renseigner sur ce service fort utile qui est l'objet de commentaires très positifs de la part de tous ceux et celles qui s'en prévalent.

## Vif succès du programme de conférences

Au cours de l'automne, nous avons tenu la première série de notre programme de conférences. Celles-ci ont remporté un vif succès, car plus de 150 personnes intéressées par la planification successorale ont participé aux rencontres tenues à Sherbrooke, à Québec et à Montréal. Les commentaires recueillis auprès des participants et participantes étant des plus encourageants, le programme se poursuivra avec deux conférences sur **la planification financière de la retraite** (à Québec, le 7 février et à Montréal, le 15 février) et avec deux conférences sur **la gestion d'un fonds d'actions canadiennes** (à Québec, le 15 mars et à Montréal, le 2 avril).

Afin de répondre à plusieurs commentaires qui nous ont été adressés à cet effet, nous comptons, dans le cadre de notre programme automne 2001 - hiver 2002, reprendre ces conférences dans les régions et ajouter de nouveaux sujets pour celles qui seront organisées à Montréal et à Québec.

## Tournée des associations affiliées

C'est maintenant une tradition bien établie. Au cours de l'automne, l'équipe de Les Fonds d'investissement FMOQ inc. a effectué la tournée des associations affiliées à la FMOQ. Nous tenons à remercier les dirigeants des diverses associations qui nous ont donné l'opportunité de rencontrer leurs membres et qui nous ont réservé un accueil des plus chaleureux. Au plaisir de renouveler l'expérience l'an prochain!

## Une présence soutenue dans les diverses régions du Québec

Depuis bientôt un an, nos conseillers se déplacent régulièrement dans les diverses régions du Québec, afin d'y rencontrer les membres de la FMOQ qui y résident. Ceux-ci sont informés à l'avance, par courrier, des dates et endroits où nos conseillers sont disponibles, sur rendez-vous.

La société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. participe également à tous les congrès de formation continue de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec. Vous pouvez en profiter pour rencontrer l'un de nos conseillers, soit en visitant notre kiosque, soit en prenant rendez-vous afin de discuter, en privé, de votre portefeuille.

## Rendez-vous dans la région Mauricie – Bois-Francs

En 2001, c'est la belle région Mauricie – Bois-Francs qui sera l'hôte de l'assemblée annuelle des Fonds FMOQ. Cette assemblée, qui se tiendra en soirée le 10 mai 2001 à Trois-Rivières, sera une occasion privilégiée, pour les participants et participantes, de rencontrer le personnel de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc., ainsi que le gestionnaire des Fonds FMOQ. Au cours des prochains mois, vous recevrez une invitation à cet effet. Au plaisir de vous y rencontrer!

## Une nouvelle conseillère à votre service

Depuis le 28 novembre dernier, une nouvelle conseillère est à votre service. En effet, Mme Sophie Tremblay s'est jointe à notre équipe, à titre de conseiller financier. Titulaire d'un baccalauréat en administration des affaires et d'un diplôme de l'Institut québécois de planification financière, elle possède plusieurs années d'expérience en services financiers aux particuliers, expérience qu'elle a acquise auprès d'institutions financières reconnues. N'hésitez pas à communiquer avec elle, ou avec l'un ou l'autre de nos conseillers, pour discuter placement et réviser votre portefeuille.

## La « Cybervisite des Fonds FMOQ » fait des gagnants

Notre promotion « La cybervisite des Fonds FMOQ » s'est terminée le 30 novembre dernier. Nous remercions chaleureusement les quelque 500 personnes qui ont participé au concours afin de remporter l'un des deux prix offerts. Les heureux gagnants d'un ordinateur sont **Dre Yolaine Fournier, de Rouyn-Noranda** ainsi que **Dr Yvon Prévost, de Longueuil**.

Tout en félicitant sincèrement notre gagnante et notre gagnant, nous vous rappelons que le site des Fonds FMOQ est mis à jour une fois par semaine et qu'une cybervisite régulière est une excellente habitude à prendre ([www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)).



SOPHIE TREMBLAY  
Conseiller financier  
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

# Les gains en capital : soyez vigilants!

**À l'occasion de ses deux derniers budgets, le ministre des Finances du Canada a apporté des modifications qui rendent encore plus attrayants les gains en capital par rapport aux autres types de revenu.**

En effet, en supposant que votre taux d'imposition marginal soit de **50 %**, la moitié de **vos revenus d'intérêt** se retrouvent dans les coffres de nos gouvernements. Dans le cas des **revenus de dividende**, cette proportion est de près de **35%**, alors qu'elle n'est plus que de **25 % pour les gains en capital**. On arrive à ce 25 % en multipliant le nouveau taux d'inclusion des gains en capital et pertes déductibles (50 %) par votre taux d'imposition marginal (50 %).

Le taux d'inclusion des gains en capital ayant été modifié à deux (2) occasions au cours de la dernière année, les contribuables doivent tenir compte, pour l'année d'imposition 2000, de trois (3) périodes distinctes portant chacune un taux différent.

Voici un résumé pour bien comprendre cette situation qui complique quelque peu les calculs d'impôt.

Période	Taux d'inclusion
1. Du 1 <sup>er</sup> janvier au 27 février 2000	75 %
2. Du 28 février au 17 octobre 2000	66,66 %
3. Du 18 octobre au 31 décembre 2000	50 %

## Procéder par étape

Il est bien important de distinguer les pertes et les gains en capital effectués dans chacune des périodes pour calculer le gain net ou la perte nette correspondant à chaque période.

Ensuite, plusieurs scénarios sont possibles :

1. *Un gain net ou une perte nette dans une seule période*  
Vous appliquez simplement le taux d'inclusion prévu pour cette période.

2. *Deux gains nets ou deux pertes nettes dans deux périodes différentes*  
Vous appliquez à chacune des périodes le taux d'inclusion prescrit et vous additionnez les montants.

3. *Un gain net et une perte nette dans deux périodes différentes*  
Vous déduisez l'un de l'autre et vous déterminez le taux d'inclusion en fonction de la période correspondant au montant de la perte nette ou du gain net le plus élevé.

4. *Gains ou pertes dans trois périodes*  
Il n'est pas possible de choisir les périodes sur lesquelles appliquer les pertes. En effet, le gouvernement oblige les contribuables à procéder par étape :

A) il faut toujours calculer les gains nets et les pertes nettes pour chacune des périodes;

B) il faut absolument comparer la première et la deuxième période ensemble, afin de déterminer quel sera le taux d'inclusion «*intermédiaire*», selon le même principe que mentionné plus haut (voir les scénarios 2 ou 3);

C) par la suite, on compare le taux d'inclusion «*intermédiaire*» obtenu au point B) à la troisième période.

*Les conseillers de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. peuvent vous fournir de plus amples renseignements sur les dernières modifications apportées au régime d'imposition des gains en capital. Il faut cependant noter que l'évaluation exhaustive de votre situation personnelle incombe à votre comptable.*

## Les Fonds FMOQ et la distribution des gains en capital au 31 décembre 2000

En raison d'un traitement spécial dont bénéficie l'industrie des fonds mutuels, les sociétés ou fiducies peuvent choisir de répartir uniformément, dans l'année, les gains en capital attribués aux détenteurs d'unités au 31 décembre.

Au lieu d'être calculés en fonction d'un taux basé sur la date réelle de réalisation de ces gains, les taux d'inclusion sont basés sur le nombre de jours où les divers taux ont été en vigueur, soit :

- 58 jours à 75 %;
- 233 jours à 66,66 %;
- 75 jours à 50 %.

Pour les participants aux Fonds FMOQ, trois montants apparaîtront sur le feuillet fiscal de 2000 qu'ils recevront sous peu, soit :

- 1) un montant assujéti à 75 % correspondant à 15,85 % des gains totaux de l'année (58 jours);
- 2) un montant assujéti à 66,66 % équivalant à 63,66 % du total (233 jours);
- 3) un troisième montant assujéti à 50 % pour 20,49 % (75 jours).

## SPÉCIAL REER

année d'imposition 2000

• Vous avez jusqu'au 1<sup>er</sup> mars 2001 inclusivement pour cotiser à votre REER ou à celui de votre conjoint.

• Si vous ne cotisez pas à un régime de pension de votre employeur, vous pouvez cotiser jusqu'à 18 % des vos revenus admissibles de 1999, sous réserve d'un maximum de 13 500 \$.

• Si vous cotisez à un régime de pension de votre employeur, vous devez calculer 18 % de vos revenus admissibles de 1999 (maximum 13 500 \$) et soustraire le facteur d'équivalence (FE) qui apparaît sur votre formulaire T-4 de l'année 1999.

• De plus, si vous n'avez pas cotisé le montant maximum auquel vous avez droit depuis 1991, vous pouvez ajouter à votre REER un montant correspondant aux droits de cotisation inutilisés.

• À titre de « cotisations permises », vous pouvez aussi contribuer jusqu'à 2 000 \$ de plus que le montant de cotisation permis. Ce « coussin », non déductible dans l'année, génère des revenus à l'abri de l'impôt tant et aussi longtemps que la somme investie demeure dans le REER. La cotisation, quant à elle, devra être déduite du revenu dans une année future.

• Le prêt REER peut s'avérer une solution intéressante pour profiter des avantages fiscaux du REER. Informez-vous auprès de nos conseillers!

• Afin de mieux vous servir, nos bureaux de Montréal et Québec seront ouverts de 8 h à 18 h du lundi au vendredi, et ce, du 15 février au 1<sup>er</sup> mars 2001 inclusivement.

# Survol des marchés financiers

À quatrième trimestre, le taux de croissance de l'économie américaine, tel que mesuré par le PIB, s'est révélé plus faible que prévu à 2,4 %. Ce niveau est nettement inférieur aux 4 % que l'économie est en mesure de soutenir avec une inflation de base égale à 3,5 %. En octobre, l'IPC a enregistré une hausse modeste de 0,2 %; il en a été de même pour l'inflation de base, laquelle a même baissé par rapport à septembre (0,3 %). En octobre, les dépenses de consommation ont augmenté de 0,1 %. La hausse a été anticipée avec justesse grâce à la forte corrélation entre le NASDAQ et la croissance des ventes au détail ces dernières années. En fait, les investissements ont fortement ralenti ces derniers temps, bien que le consommateur n'en continue pas moins

de dépenser, comme en fait foi son niveau de confiance toujours élevé en dépit du renchérissement du pétrole et des malheurs de la Bourse. Oui, il y a bel et bien ralentissement, mais tout le monde travaille, le consommateur dépense malgré ses revers de fortune à la Bourse, et l'économie mondiale est encore loin de la récession. Pour l'instant, l'inflation progresse, quoique lentement, et rien ne laisse croire que l'indice des coûts salariaux cessera de monter. Avec un prix du pétrole stable mais élevé à 30 \$ le baril et un dollar américain qui redescendra à des niveaux plus raisonnables par rapport à l'euro et au huard, vous verrez que les prix élevés de l'énergie et des importations alimenteront tous deux les pressions inflationnistes. ➤

## Fluctuations des marchés boursiers

Indices*	00.12.31	Écarts	00.09.30	Écarts	00.06.30
TSE 300 (Toronto)	8 933,68	-13,9 %	10 377,92	1,8 %	10 195,45
S&P 500 (New York)	1 983,07	-8,3 %	2 161,42	0,3 %	2 155,24
JP MORGAN (ex. Canada)	281,24	2,5 %	274,45	1,2 %	271,28
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	2 241,61	-3,2 %	2 314,88	-6,9 %	2 487,15

\* 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.

