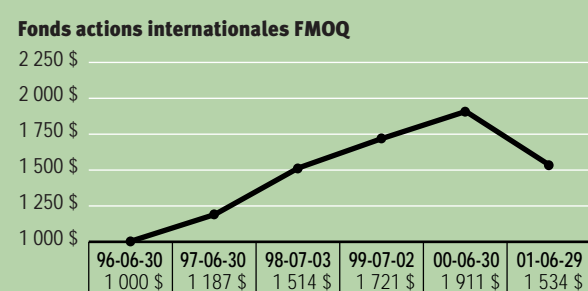
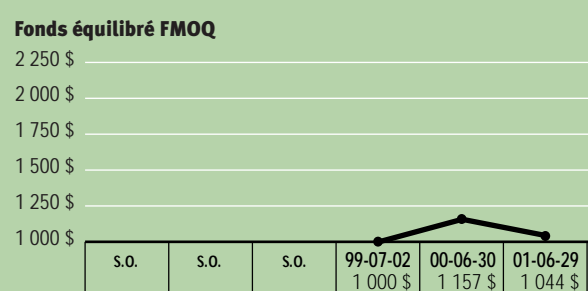
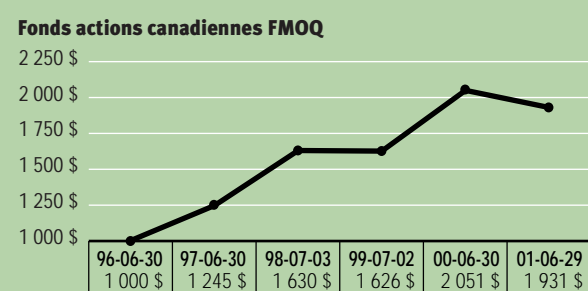
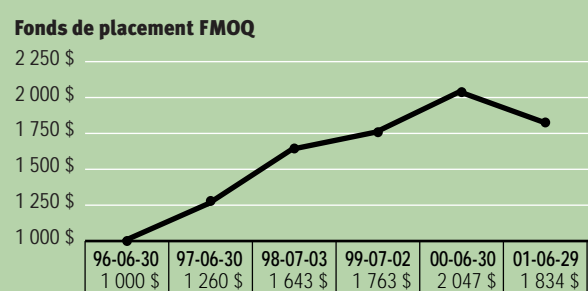
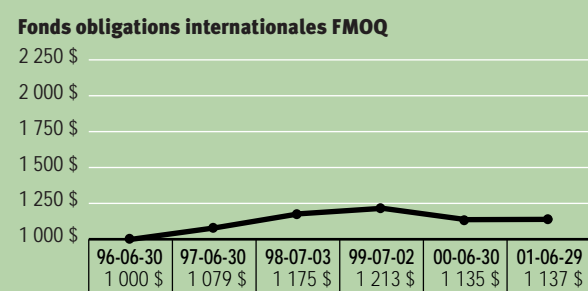
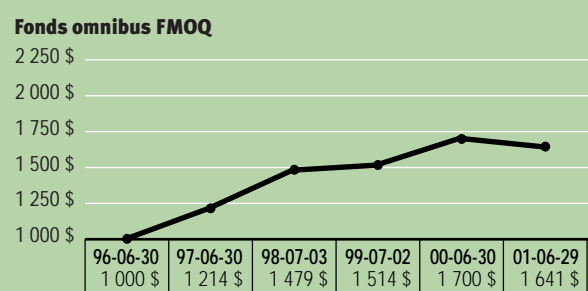
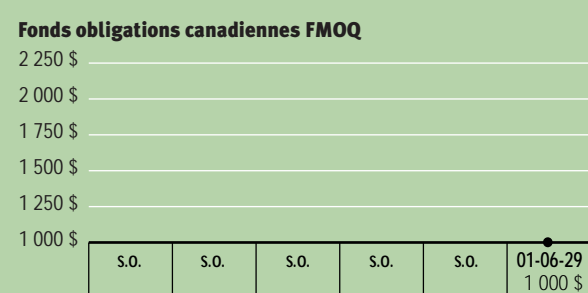
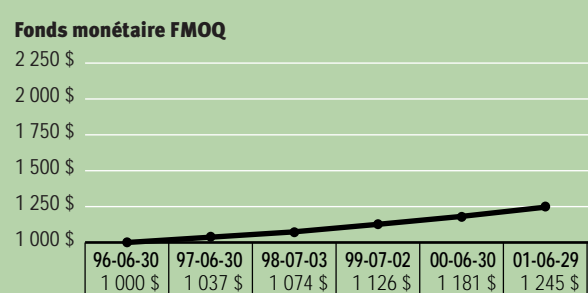


Rendements annuels composés (%) et valeurs unitaires des parts (\$) au 29 juin 2001

Fonds FMOQ	1 an (%)	2 ans (%)	3 ans (%)	4 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%) ou depuis création	(\$)
Monétaire	5,36	5,13	5,03	4,67	4,48	5,36	10,014
Omnibus	-3,52	4,10	3,52	7,82	10,41	10,75	19,390
Fonds de placement	-10,43	1,99	3,74	9,83	12,90	13,40	19,470
Équilibré	-9,74	2,18	s.o.	s.o.	s.o.	7,31 (27.11.98)	10,730
Obligations canadiennes	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1,31 (16.03.01)	10,039
Obligations internationales	0,21	-3,17	-1,08	1,32	2,61	5,29 (27.09.91)	8,868
Actions canadiennes	-5,87	8,96	5,81	11,60	14,06	12,89 (31.05.94)	16,071
Actions internationales	-19,71	-5,57	0,44	6,63	8,94	6,22 (31.05.94)	8,722

Évolution d'un investissement de 1 000 \$

Ces graphiques illustrent, pour chacun des Fonds FMOQ, l'évolution d'un investissement de 1 000 \$ fait il y a cinq ans (ou à la date de création du Fonds) et dont tous les revenus ont été réinvestis.



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.

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 4,36 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport; celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.

En bons termes

Certificat de placement garanti (CPG)

Émis par la plupart des établissements financiers, ce titre atteste qu'une somme a été placée à un taux d'intérêt fixé d'avance pour une période donnée.

Fonds équilibré

Fonds commun de placement dont la politique de placement vise à constituer un portefeuille équilibré composé d'obligations et d'actions, et ce, dans une proportion qui varie selon la conjoncture du marché et les prévisions des gestionnaires du fonds.

Médiane

Mesure de tendance centrale qui permet de déterminer une valeur numérique d'une suite de données située à un point où le nombre de données qui la précèdent est égal au nombre de données qui la suivent.

Mouvement baissier

Ce terme désigne une tendance à la baisse des cours à la Bourse. Dans les pays anglo-saxons, et principalement à Wall Street (nom donné au New York Stock Exchange (NYSE), la première bourse américaine), un marché baissier est symbolisé par un ours (*bear market*).

Mouvement haussier

Ce terme désigne une tendance à la hausse des cours à la Bourse. Un marché haussier est symbolisé par un taureau (*bull market*).

Rendement

Taux de rendement annuel obtenu d'un placement, exprimé habituellement en pourcentage.

SOURCES

- *Glossaire de l'Institut des fonds d'investissement du Canada*
- *Dictionnaire de la comptabilité et des disciplines connexes de l'Institut canadien des comptables agréés*
- *Le Petit Larousse illustré 2001*



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 Internet : www.fondsfmq.com
Courriel : info@fondsfmq.com

Un petit mot avant les grandes vacances...



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

Rapport semestriel 2001

Le rapport semestriel des Fonds FMOQ au 30 juin 2001 vous parviendra au mois d'août. Nous vous invitons à en prendre connaissance et, le cas échéant, à nous faire part de vos questions ou commentaires.

Évaluation RREGOP

Avec l'aide de spécialistes du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes provinciaux (RREGOP), la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* a développé et mis en place un nouveau service pour les personnes qui contribuent à ce régime. Ainsi, moyennant des honoraires modestes, il est désormais possible d'obtenir une évaluation de sa participation au RREGOP. Sur demande, nous vous fournissons avec plaisir de plus amples renseignements sur ce nouveau service.

La confidentialité de vos données est assurée

Toutes les données contenues dans les dossiers de nos participants sont traitées, tant par nous que par notre fiduciaire, en toute confidentialité.

Nous vous rappelons qu'en vertu de la Loi sur la protection des renseignements personnels dans le secteur privé, vous avez le droit de **consulter** les renseignements personnels vous concernant et, si vous le désirez, d'en obtenir une **copie**. Vous avez également le droit de faire **corriger** votre dossier ou, si besoin est, de le **compléter**. Vous pouvez aussi vous prévaloir du droit de faire **retirer** votre nom de nos listes de sollicitation.

Notre service de planification financière : indépendance, impartialité, intégrité

Comme vous le savez peut-être, la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* offre, depuis plus d'un an maintenant, un service complet de planification financière. Pour information, une nouvelle brochure sur ce service accompagne ce bulletin.

Comme ce service se veut objectif et neutre, notre rémunération est basée sur le paiement d'honoraires et non sur la perception de commissions rattachées à la vente de produits. À ce jour, plusieurs personnes se sont prévaluées de ce service et s'en sont dites des plus satisfaites. N'hésitez donc pas à faire appel à l'expertise et à l'expérience de notre planificatrice financière agréée, M^{me} Claudette Lanthier.

Tournée des associations affiliées à la FMOQ

En plus des activités que nous planifions et mettons en œuvre pour augmenter notre présence en région et pour mieux servir les participants aux Fonds FMOQ, nous serons présents de nouveau, l'automne prochain, à toutes les assemblées annuelles des associations affiliées à la FMOQ. Nous espérons avoir le plaisir de vous y rencontrer.

Programme de conférences

Nous sommes à élaborer notre programme de conférences de la saison automne 2001 – hiver 2002. Outre les nouveaux sujets qui seront abordés par des spécialistes chevronnés et fort intéressants, nous reprendrons, dans certaines régions, des conférences qui ont été tenues l'an passé. Surveillez le programme que nous vous transmettrons dans un proche avenir.

Une chronique mensuelle dans *Le Médecin du Québec*

Depuis le mois de février 1999, la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* publie mensuellement, dans *Le Médecin du Québec*, une chronique financière rédigée à l'intention des membres de la FMOQ. Plusieurs sujets d'intérêt ont été traités jusqu'à présent.

Si vous ne recevez pas cette publication, ou si des chroniques ont échappé à votre attention, vous pouvez les consulter en visitant la section « Articles publiés » de notre site Internet (www.fondsfmq.com). Il est également possible d'obtenir une copie de ces chroniques en communiquant avec nous.

Et si d'aventure un sujet spécifique vous intéresse, n'hésitez surtout pas à nous le faire savoir, afin que nous puissions le traiter dans une des chroniques.

Vous déménagez ?

Si vous déménagez, n'oubliez pas de nous transmettre vos nouvelles coordonnées (adresse, téléphone, courriel, etc.). Vous pouvez le faire en nous retournant le coupon dans l'enveloppe-réponse jointe à ce bulletin, en nous téléphonant, ou encore en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse suivante : info@fondsfmq.com.

Bonnes vacances !

Nous profitons de l'occasion pour vous souhaiter d'excellentes vacances. Nous invitons ceux et celles qui désirent profiter de cette période d'accalmie pour réviser leur portefeuille, à prendre rendez-vous avec un de nos conseillers.

Pendant la période estivale, nos bureaux seront ouverts selon l'horaire normal, soit de 8 h 30 à 16 h 30, du lundi au vendredi.



Juin 2001
Volume VII, numéro 2

Pour des finances en pleine santé !

INFORMATION FINANCIÈRE

Dans ce numéro...

Les fonds communs de placement : un outil d'épargne toujours très utile

L'histoire en capsules

Survol des marchés financiers

Fluctuations des marchés boursiers

Stratégie de placement REER

Rendements des Fonds FMOQ

Valeurs unitaires des parts

Évolution d'un investissement de 1 000 \$

En bons termes

Les fonds communs de placement : un outil d'épargne toujours très utile



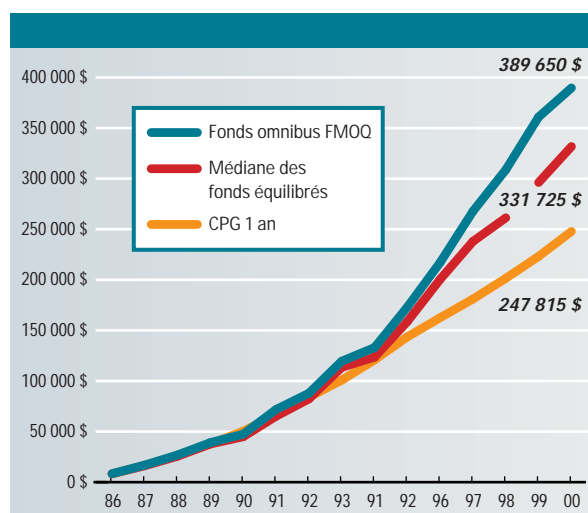
Certains investisseurs nous demandent quelle somme ils doivent accumuler dans leur REER. D'autres s'inquiètent des récents déboires des marchés boursiers, allant même jusqu'à remettre en question l'achat de fonds communs de placement (FCP) pour atteindre leurs objectifs financiers à long terme.

Quelle somme accumuler dans un REER ?

Les Canadiens peuvent contribuer à leur REER 18 % de leur revenu gagné l'année précédente sans dépasser un plafond annuel qui, depuis 1996, est de 13 500 \$. Ce plafond, qui ne devrait pas changer avant 2004, a été de 7 500 \$ de 1986 à 1990, de 11 500 \$ en 1991, de 12 500 \$ en 1992 et 1993, de 13 500 \$ en 1994, puis de 14 500 \$ en 1995.

Les contribuables canadiens ont donc pu cotiser, au cours des 15 dernières années, un maximum de 169 500 \$ à l'abri de l'impôt dans un régime enregistré. Si vous aviez obtenu le rendement de la médiane* des fonds équilibrés* canadiens au cours de cette période, votre REER totaliserait aujourd'hui 331 725 \$ (le Fonds omnibus FMOQ vous aurait même permis d'accumuler 389 650 \$).

Par contre, si, depuis sa création, il y a 21 ans, vous avez contribué de façon maximale au Fonds omnibus FMOQ, vous devriez avoir accumulé 659 750 \$ pour des contributions de 202 500 \$.



Il vous reste maintenant à comparer ces chiffres avec l'ensemble de vos REER actuels pour évaluer leurs performances respectives.

Les FCP : une utilité incontestable

À l'instar des marchés boursiers, les FCP d'actions n'ont pas connu une bonne fin d'année en 2000 et le début de 2001 n'a guère été meilleur.

Au cours de la dernière année, les **certificats de placement garanti*** (CPG) ont procuré un **rendement*** positif (et sans risque) alors que beaucoup de FCP ont affiché des rendements négatifs. Ce n'est cependant pas une raison pour remettre en question cet outil d'épargne!

Le Fonds omnibus FMOQ a généré un rendement inférieur à un CPG de un (1) an à cinq (5) reprises au cours des 15 dernières années. Malgré cela, vous auriez pu y accumuler la rondelette somme de 389 650 \$ (voir plus bas) comparativement à 247 815 \$ si vous aviez investi uniquement dans des CPG de un (1) an pendant cette période (15 ans).

Les bonnes années compensent donc amplement pour les moins bonnes. De fait, depuis 1957, les **mouvements baissiers*** moyens ont été de 27 % et ont duré neuf (9) mois, tandis que les **mouvements haussiers*** moyens ont été de 86 % et duré 38 mois. L'important est donc de conserver ses investissements dans les marchés boursiers pour ne pas manquer les années de croissance, et non pas d'essayer de prévoir les nombreux revirements.

* Les mots en caractères gras qui sont suivis d'un astérisque (*) sont définis dans le glossaire de la chronique **En bons termes**.

La règle du 72

Voici un petit truc pour calculer rapidement le temps qu'il faudra à vos investissements pour doubler leur valeur selon un rendement donné : diviser (÷) simplement le nombre 72 par le rendement moyen espéré.

Un exemple : si vous investissez dans le Fonds omnibus FMOQ et supposez que son rendement sera similaire à sa moyenne des 10 dernières années, soit 10,75 %, votre capital doublera en 6,7 ans (72 ÷ 10,75), et ce, sans ajout de nouvelles sommes. De la même façon, vous pouvez constater que votre capital doublera en 9 ans avec un rendement de 8 % (72 ÷ 8) et en 12 ans avec un rendement de 6 % (72 ÷ 6).

Rendements (%)															
Années	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Fonds omnibus FMOQ	11,70	6,50	10,30	13,70	1,70	21,90	4,20	19,10	0,00	17,30	16,40	16,10	9,77	11,99	4,06
Médiane des fonds équilibrés	9,70	2,90	8,30	13,80	-0,70	15,50	5,90	19,80	-2,70	15,00	16,40	11,20	3,90	7,80	7,10
CPG 1 an	8,40	7,90	9,20	10,80	11,30	8,00	5,70	4,60	5,70	6,10	3,50	2,80	3,60	3,80	4,70

La médiane de l'univers des fonds, telle que publiée par les organismes d'évaluation et que nous avons utilisée pour le calcul, n'est pas tout à fait exacte. En effet, compte tenu que plusieurs fonds équilibrés canadiens, parmi les moins performants, n'ont pas survécu à la période de 15 ans, le rendement de la médiane est gonflé artificiellement.

La société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, quant à elle, n'a jamais abandonné un de ses Fonds. Il faut cependant savoir qu'il est fréquent, dans l'industrie, de faire une croix sur les fonds les moins performants pour ne pas nuire à l'image de la famille des fonds offerts. Il va sans dire que plus vous observez des rendements à long terme (10 - 15 ans), plus ce « biais du survivant » (*survivorship bias*) est important.

Source : Morningstar PALTrak.

L'histoire en capsules

La théorie des quatre « humeurs fondamentales »

À la suite des travaux du médecin et philosophe grec Alcméon, de grands penseurs ont élaboré la théorie des quatre qualités contraires - le chaud, le froid, l'humide et le sec - qu'ils ont associées à quatre « humeurs fondamentales », à savoir le sang, le phlegme, la bile jaune et la bile noire. Parmi ces intellectuels, Pythagore (l'auteur du célèbre théorème permettant de calculer le troisième côté d'un triangle rectangle à partir des deux autres) concevait la santé comme un équilibre entre activité de l'âme et activité du corps.

Selon cette théorie des tempéraments, l'équilibre ou une bonne proportion de ces quatre humeurs constitue la santé, tandis que l'excès ou le défaut de l'un d'entre elles entraîne la maladie. Nous voici donc à l'origine de la

pathologie humorale sur laquelle repose la médecine hippocratique qui préconise l'examen du malade, l'histoire de sa maladie (anamnèse) ainsi que l'établissement d'un diagnostic et d'un pronostic.

Source : CALLEBAT, Louis et autres. Histoire du Médecin, Flammarion, Paris, 1999, 319 p.



Survol des marchés financiers

La croissance de l'économie canadienne a continué de défier les prévisions au deuxième trimestre, la demande intérieure ayant été vivifiée par la consommation, le logement et les dépenses gouvernementales. Seule grande faiblesse qui a persisté : les investissements dans l'outillage qui resteront sans doute léthargiques jusqu'à la fin de l'année. La flambée des prix de l'énergie a contribué à relever l'excédent du compte courant et à l'amener à un niveau record comparativement à la moyenne de l'an dernier, mais elle a contribué aussi à faire grimper le taux d'inflation, l'indice de base s'étant hissé à un sommet en quatre ans. Voilà pourquoi la Banque du Canada n'a baissé les taux d'intérêt que de 25 points centésimaux à la fin de mai. L'état de l'économie américaine a continué d'inquiéter le président de la Réserve fédérale lorsque le taux de croissance du PIB au premier trimestre a été révisé à la baisse pour s'établir à 1,3 %; largement attendu, ce taux était principalement attribuable à la plus importante correction des stocks survenue dans les 18 dernières années. Les bénéfices des sociétés avant impôts ont fléchi de 3,1 % au premier trimestre, après avoir dégringolé de 5,4 % au quatrième trimestre de 2000. Ajoutons que le secteur de l'habitation, qui avait été protégé du repli, a commencé lui aussi à s'essouffler à la suite d'une forte baisse des ventes de maisons neuves et existantes. Le secteur de la fabrication est l'aspect le plus troublant de l'économie et reste embourbé dans la récession. La Réserve fédérale a donc retranché 50 autres points centésimaux aux taux d'intérêt en mai, ce qui porte à 250 le total des points centésimaux enlevés depuis le début de l'année. En Europe, les mauvaises nouvelles dans le secteur de la technologie ont continué de peser sur la croissance économique; la situation s'est aggravée avec la publication de résultats inférieurs à ceux qu'on attendait pour le PIB du premier trimestre en Allemagne et en France. Si la baisse des taux décrétée par la Banque centrale européenne a contribué à réduire la nervosité, la hausse du taux d'inflation a, pour sa part, miné la crédibilité de la BCE. Comme l'on s'attend à ce que la Réserve fédérale en soit maintenant rendue au terme de son cycle d'assouplissement, les perspectives de croissance restent incertaines. En Asie, l'euphorie entourant l'espoir de réformes économiques futures s'est finalement estompée devant le ralentissement attendu de la croissance économique et les prévisions de bénéfices décevantes.

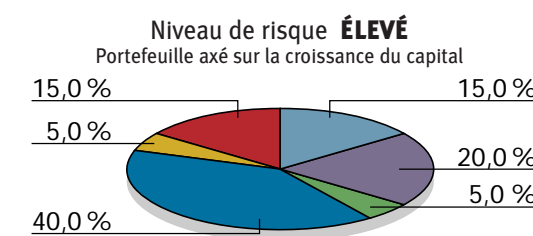
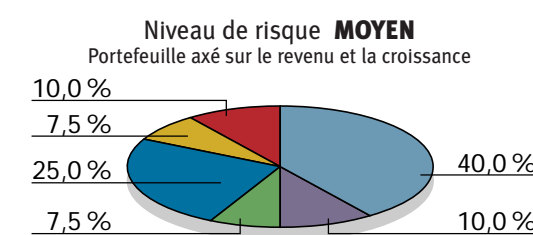
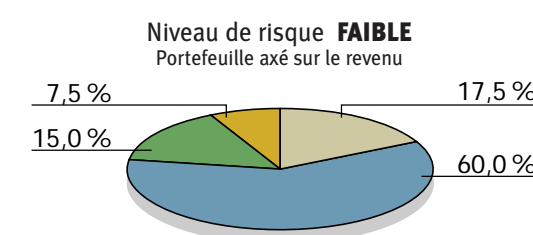
Le marché canadien des titres à revenu fixe a profité des politiques monétaires de la Fed et de la Banque du Canada. Dans l'ensemble, la courbe des rendements s'est redressée au deuxième trimestre parce que les obligations de plus longue échéance étaient beaucoup plus en demande et que les gestionnaires ont prolongé la durée de leur portefeuille. La tendance à la baisse du dollar canadien qui a prévalu au premier trimestre s'est renversée, le huard ayant bénéficié de l'afflux des capitaux dans les obligations d'État. Le marché des obligations du trésor américain ne savait trop quelle direction emprunter pendant la plus grande partie du trimestre, dans la mesure où les statistiques économiques ont continué d'être contradictoires et comportaient très peu de signes dégageant une tendance nette. Les marchés obligataires européens ont réalisé de légers gains vers la fin du trimestre, à la suite de la baisse surprise des taux d'intérêt de 25 points centésimaux décrétée par la Banque centrale européenne malgré la hausse du taux d'inflation. Les secteurs liés aux ressources ont continué de dominer l'indice TSE 300 et d'afficher toujours la meilleure performance en raison du renchérissement des produits de base. Les titres du secteur de l'énergie ont profité des rumeurs de fusions et d'acquisitions, symbolisées par l'annonce de la prise de contrôle de Gulf

Canada par Conoco, tandis que les producteurs d'or ont profité du relèvement du prix de l'once d'or à 300 \$US. Les mines et métaux, secteur le plus performant de l'année, ont continué de tirer parti de la crise de l'énergie en Californie. Même si une forte remontée boursière s'est produite par suite de la baisse des taux d'intérêt par la Fed en mai, les actions américaines ont continué d'afficher une performance anémique. D'autres préoccupations entourant l'économie américaine et des prévisions de bénéfices décevantes pour le second trimestre, en particulier dans le secteur de la technologie, ont alimenté l'humeur maussade. Les actions européennes se sont repliées elles aussi, lorsque les mauvaises nouvelles dans le secteur de la technologie, comme le mariage manqué d'Alcatel et de Lucent, ont découragé les investisseurs. Les choses ont encore empiré lorsqu'Alcatel a annoncé qu'elle essaierait une perte au deuxième trimestre et vendrait sa division des combinés. Les Bourses asiatiques n'ont pas été épargnées par les mêmes préoccupations, auxquelles il faut ajouter l'instabilité politique et les perspectives plutôt sombres de réforme au Japon.

Notre stratégie actuelle de répartition de l'actif repose sur la hausse des rendements obligataires, ainsi que sur l'optimisme exagéré des bénéficiaires et des ratios cours-bénéfices. Comme l'indice de base des prix à la consommation a été relevé à 3,1 %, le marché obligataire s'inquiète de plus en plus du fait que la Réserve fédérale ait trop assoupli le crédit, de telle sorte que les rendements obligataires ont augmenté considérablement. Les rendements obligataires plus élevés augmentent tôt ou tard les coûts d'emprunt et réduisent la consommation, les mises en chantier et la construction. Les prévisions de croissance des bénéfices sont continuellement révisées à la baisse pour 2001, de sorte que les prévisions pour 2002 deviennent de plus en plus difficiles à maintenir. Les gains de productivité devraient diminuer devant une croissance économique plus faible, tandis que la hausse des coûts de main-d'œuvre unitaires pourrait saper davantage les marges bénéficiaires des sociétés. Le ratio cours-bénéfice actuel du S&P 500 implique une reprise économique rapide et une hausse considérable des bénéfices, ce qui semble contredire le comportement du marché obligataire et les prévisions de bénéfices. Le S&P 500 a remonté d'environ 15 % par rapport à son creux; nous avons donc décidé d'encasser nos profits et d'adopter une position plus défensive en vendant les actions américaines et en relevant les liquidités. Notre stratégie globale de répartition de l'actif prévoit donc une surpondération des liquidités et des actions internationales, que nous financerons en sous-pondérant les actions américaines, tandis que nous resterons au point neutre à l'égard des actions et titres à revenu fixe canadiens. La relance de l'économie à l'échelle mondiale devrait favoriser le marché canadien par rapport au marché américain; l'exposition au marché boursier international continue de favoriser les actions européennes, toujours caractérisées par une forte croissance des bénéfices.

Stratégie de placement REER

Suggestion de répartition



■ Omnibus
■ Équilibré
■ Monétaire
■ Obligations canadiennes
■ Obligations internationales
■ Actions canadiennes
■ Actions internationales

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

Fluctuations des marchés boursiers

Indices*	01.06.30	Écarts	01.03.31	Écarts	00.12.31
TSE 300 (Toronto)	7 767,76	2,1 %	7 608,00	-14,8 %	8 933,68
S&P 500 (New York)	1 860,85	1,8 %	1 827,05	-7,9 %	1 983,07
JP MORGAN (ex. Canada)	271,44	-5,3 %	286,51	1,9 %	281,24
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	1 923,62	-4,8 %	2 020,18	-9,9 %	2 241,61

* Convertis en dollars canadiens sauf pour le JP MORGAN.