

# BONNES VACANCES!

Nos bureaux sont ouverts selon l'horaire habituel.

JUIN 2006 | VOLUME XII, NUMÉRO 2

## L'ÉTÉ, UNE BONNE SAISON POUR RÉVISER OU PLANIFIER EN TOUTE TRANQUILLITÉ!



**JEAN-PIERRE TREMBLAY**  
Vice-président exécutif

### Une autre période difficile dans les marchés financiers

Vous n'êtes pas sans savoir que les marchés financiers, plus particulièrement les marchés boursiers, traversent présentement une période difficile. Pour le bénéfice des participants à nos divers Fonds, nous avons cru opportun de consacrer, dans le présent numéro, un article complet sur les événements qui ont mené à la présente correction et à l'état des marchés actuels.

Pour l'instant, rappelons qu'**un investisseur avisé doit toujours garder le cap sur ses objectifs de placement et ne pas céder à la panique**. N'hésitez pas à prendre contact avec un conseiller si vous souhaitez être guidé dans cette démarche.

### Modifications au prospectus des Fonds FMOQ

Le 30 juin dernier, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* a déposé des modifications au prospectus et à la notice annuelle des Fonds FMOQ. Ces dernières ont pour but d'ajouter la société *Gestion Fiera Capital inc.* et ses conseillers *AllianceBernstein L.P.* à titre de gestionnaire d'une partie du Fonds actions internationales FMOQ. Ce gestionnaire additionnel aura la responsabilité d'investir une partie des actifs du Fonds, et par ricochet des Fonds omnibus et de placement FMOQ, dans des titres de sociétés de grande

capitalisation dans les marchés européen, australien et d'Extrême-Orient (EAEO). La société a également profité de l'occasion pour clarifier les chapitres décrivant les types d'opérations de prêts de titres autorisées, pour y ajouter celles de mise en pension et de prise en pension de titres. Ces modifications s'avèrent nécessaires puisque les Fonds FMOQ pourront, à compter du 30 septembre 2006, effectuer des opérations de prêts de titres, et ce, à certaines conditions. Tel est d'ailleurs le sens de l'Avis de 60 jours que les participants aux Fonds FMOQ trouveront joint au présent bulletin. Les personnes qui souhaitent consulter ces modifications peuvent le faire dans le site Internet des Fonds FMOQ ([www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)) ou dans celui du Système électronique de données, d'analyse et de recherche ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Une copie peut également être obtenue sur demande.

### Avis de 60 jours aux participants des Fonds FMOQ

Comme mentionné précédemment, les participants aux Fonds FMOQ trouveront, joint au présent bulletin, un Avis de 60 jours, les informant que les Fonds FMOQ ont l'intention de se prévaloir des dispositions prévues au prospectus et d'effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres. La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* croit que ces opérations, telles que décrites dans l'Avis, comportent des avantages non négligeables pour les participants aux Fonds FMOQ. Nous vous invitons donc

### DANS CE NUMÉRO...

Correction sur les marchés boursiers	3
L'histoire en capsule	4
Fonds marché monétaire FMOQ	5
Du nouveau au sein de notre équipe-conseil	5
Survol des marchés financiers	6
Rendements annuels composés	7
Valeurs unitaires des parts	7
Fluctuations des marchés boursiers et obligataires	7
Offre globale de produits et services	8
Pour nous joindre	8

à prendre connaissance de cet Avis et à communiquer avec votre conseiller, si de plus amples renseignements s'avéraient nécessaires.

### Informations semestrielles sur les Fonds FMOQ

Les États financiers semestriels et le Rapport de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ pour l'exercice se terminant le 30 juin 2006 seront disponibles au cours de l'été.

Comme des dispositions réglementaires nous permettent maintenant d'expédier ces documents uniquement aux participants qui en font la demande, nous vous invitons à nous signifier sans tarder votre intérêt à les recevoir. Si vous ne l'avez pas déjà fait, communiquez avec nous par téléphone, par télécopieur, par courrier électronique ou par la poste. Nous vous rappelons que le rapport semestriel sera disponible en août et qu'il sera dès lors accessible dans notre site Internet ([www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)) et dans celui du Système électronique de données, d'analyse et de recherche ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Que ce soit sous forme imprimée ou électronique, nous vous invitons à en prendre connaissance et, le cas échéant, à nous faire part de vos questions et commentaires.

### Un accès Internet maintenant plus complet

Depuis le début de juin, les participants qui détiennent d'autres familles de fonds communs de placement par notre entremise peuvent utiliser notre site Internet pour accéder à leur portefeuille, et ce, au même titre et de la même manière que pour leurs Fonds FMOQ. Étant donné le nombre grandissant de clients se prévalant de cette gamme élargie de produits offerts par nos conseillers, cette mise à jour était devenue nécessaire. En plus de visualiser, par famille de fonds, le détail de ceux dans lesquels ils détiennent des parts, les clients peuvent en connaître la valeur exacte, et ce, quotidiennement. Rappelons, pour le bénéfice de l'ensemble de notre clientèle, que notre société en est mesure de vous offrir, ou de rapatrier sous sa gouverne, la quasi-totalité des fonds communs de placement offerts au Canada. Vous profitez ainsi du même service neutre et objectif des conseillers des Fonds FMOQ, et ce, pour l'ensemble de votre portefeuille.

### Un relevé trimestriel légèrement différent

Comme suite à cette intégration des autres familles de fonds communs de placement dans nos systèmes, le relevé de placement trimestriel des participants qui détiennent des parts de ces fonds a été légèrement modifié. Les participants concernés verront quelques différences dans la présentation de ces fonds, car les renseignements relatifs à ces derniers seront dorénavant présentés de la même manière que ceux des Fonds FMOQ, ce qui facilitera la compréhension du portefeuille.

### Sondage auprès des membres de la FMOQ

Toujours à l'écoute de ses membres, la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, en collaboration avec sa filiale Les Fonds d'investissement FMOQ inc., a effectué, au cours des derniers mois, un sondage visant à déterminer les besoins et les attentes de ses membres en matière de produits et services financiers. Nous nous joignons à la FMOQ pour remercier chaleureusement toutes les personnes qui ont pris le temps de répondre aux questions de ce sondage. Le taux de réponse a dépassé nos attentes et les renseignements recueillis serviront à orienter les décisions de la société et de son conseil d'administration, au cours des prochains mois et des prochaines années.

### Une gamme élargie de produits et services financiers

L'analyse préliminaire des données du sondage nous a permis de constater, non sans étonnement, que beaucoup de membres de la FMOQ ignorent encore que nous leur proposons, en plus des Fonds FMOQ, une gamme élargie de produits et services financiers susceptible de combler l'ensemble de leurs besoins. En effet, **nous offrons la grande majorité des fonds communs de placement disponibles sur le marché canadien, les produits d'Épargne Placements Québec (obligations à taux progressif, obligations boursières, ...) ainsi que des certificats de placement garanti (CPG). Nous fournissons également des services professionnels en matière de courtage en valeurs mobilières, à escompte ou de plein exercice**, par l'entremise de partenaires reconnus. **Tous ces services sont offerts avec la même approche neutre et impartiale qui fait notre**

**réputation.** De nombreux clients se prévalent déjà de nos services, pourquoi pas vous? Pour tout renseignement, et sans engagement, n'hésitez pas à communiquer avec l'un de nos conseillers.

### Planifier soigneusement pour éviter les mauvaises surprises

Les investisseurs négligent trop souvent (ou remettent à plus tard) la démarche pourtant primordiale que constitue une bonne planification financière. Parmi les avantages que celle-ci comporte, deux des plus importants sont 1) d'éviter des mauvaises surprises à long terme et 2) de bien ajuster ses placements en fonction de sa tolérance au risque et de son horizon de placement. Depuis plusieurs années maintenant, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. offre un service de planification financière qui se distingue par sa neutralité et son objectivité. En effet, **contrairement à une pratique généralement répandue dans le marché, notre planificatrice financière ne distribue aucun produit financier et est rémunérée exclusivement à salaire, une garantie d'impartialité** fort prisée des personnes qui font appel à ses services. À vous de faire de même!

### La confidentialité de vos données est préservée

L'ensemble des données contenues dans les dossiers imprimés et électroniques de nos participants sont traitées en toute confidentialité. Nous attachons une attention particulière à la sécurité des renseignements qu'ils contiennent, et seules les personnes autorisées y ont accès. Nous tenons également à vous rappeler 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. Outre le droit de faire corriger votre dossier ou, si besoin est, de le compléter, vous pouvez vous prévaloir de celui de faire retirer votre nom de nos listes de sollicitation.

### À la cause des médecins en difficulté

La société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. est heureuse d'apporter son appui à la cause de la Fondation du Programme d'aide aux médecins du Québec, en s'associant au premier tournoi de golf des Fédérations médicales du Québec.

# CORRECTION SUR LES MARCHÉS BOURSIERS



MARTIN VALLÉE, CFA  
Conseiller financier  
et représentant en épargne collective

Les marchés boursiers mondiaux ont été secoués au cours des deux derniers mois par la crainte grandissante de pressions inflationnistes et la probabilité accrue de hausses additionnelles des taux directeurs américains. Comment interpréter ces craintes ? S'agit-il d'une opportunité d'achat ?

## Une phase du cycle qui tire à sa fin

Les marchés financiers avaient été tracassés au cours de la période de 2000 à 2002 par le ralentissement économique américain, l'éclatement de la bulle de technologie, l'attentat terroriste, la guerre contre le terrorisme, la crainte d'un malaise économique prolongé, le risque de déflation, etc.

Afin de s'assurer de la reprise de l'économie et de la confiance des consommateurs et des investisseurs, la Réserve fédérale américaine avait abaissé les taux d'intérêt directeurs américains jusqu'à 1 % en 2001, un taux sous la barre de l'inflation, rendant ainsi le loyer de l'argent essentiellement gratuit.

Au moyen de l'effet puissant de taux d'intérêt si bas, la Réserve fédérale encourageait fortement ceux qui voulaient emprunter pour consommer ou investir, et l'économie américaine a bondi en 2003 et connu une croissance vigoureuse depuis.

Malgré ce succès, la Réserve fédérale a choisi de maintenir cette politique monétaire des plus expansionnistes pour une période prolongée. En effet, elle n'a commencé à relever les taux d'intérêt qu'en 2004 et ce, à un rythme modéré afin de s'assurer de ne pas faire trébucher l'expansion économique.

Cependant, en maintenant le loyer de l'argent si bas si longtemps face à la vigueur de l'activité économique, la Réserve fédérale a encouragé une expansion des plus rapides de la quantité d'argent en circulation, dont l'excédent non requis pour alimenter l'offre et la demande de l'économie s'est déversé sous forme de spéculation dans

les marchés financiers. Et donc avec un excès d'argent qui pourchasse les titres à revenu fixe, les taux disponibles sur les obligations à long terme ont fondu rapidement. Et avec la baisse du coût du capital qui en résulte, les actions et l'immobilier ont été revalorisés, et les primes de risques pour les titres de qualité secondaire ont fondu.

Les marchés boursiers mondiaux sont ainsi en hausse importante depuis essentiellement la fin de 2002.

Le graphique ci-dessous démontre la progression ininterrompue des indices boursiers principaux au cours de cette phase expansionniste de la politique monétaire américaine.

## La phase du cycle qui s'amorce

Avec les taux d'intérêt directeurs aux États-Unis à 5,25 % aujourd'hui, la Réserve fédérale américaine atteint finalement un niveau de taux d'intérêt dit « neutre », soit des taux d'intérêt qui ne sont ni expansionnistes ni restrictifs sur le rythme de la croissance économique.

Par conséquent, les hausses de taux tirent-elles à leur fin ? Les investisseurs tardent à reconnaître qu'après avoir maintenu les conditions monétaires si expansionnistes pendant plus de cinq ans, la Réserve fédérale, en plus d'avoir relancé l'économie avec succès, a permis une accumulation excessive, voire spéculative, de liquidité dans le système économique mondial qui a gonflé le prix de plusieurs types d'investissements.

La Réserve fédérale devrait ainsi continuer les hausses de taux d'intérêt, probablement jusqu'à un niveau plus restrictif de 5,5 % à 6 %, afin d'éponger l'excès de liquidité,

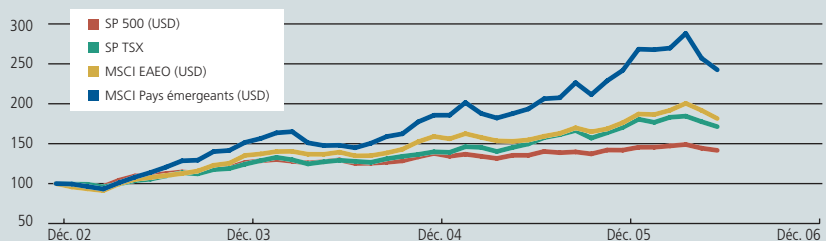
de ralentir le rythme économique effréné, et de réduire l'enthousiasme spéculatif sur certains marchés financiers.

Cet ajustement a commencé à se faire sentir au mois d'avril dernier, alors que les investisseurs se sont aperçus qu'il y avait bel et bien quelques pressions inflationnistes qui résultaient de la croissance vigoureuse américaine et que, par conséquent, la Réserve fédérale hausserait les taux d'intérêt davantage que généralement anticipé.

La phase plus restrictive de la politique monétaire cause maintenant un environnement plus tumultueux où les marchés boursiers évolueront en dents de scie jusqu'à la fin des hausses de taux d'intérêt : le loyer beaucoup plus élevé de l'argent et le ralentissement de l'économie à anticiper forcent plusieurs spéculateurs à renverser leurs positions moins performantes.

On ne peut cependant pas parler de marché baissier important à prévoir, car il faudrait alors poser l'hypothèse d'une récession à venir. Ceci semble peu probable. Mais la modération du rythme de croissance économique américain aura un impact sur la croissance mondiale. On peut donc présager une atténuation de la demande de pétrole, et ainsi une faiblesse relative de la bourse canadienne dont le secteur énergétique représente une plus grande proportion que celle de la plupart des autres indices boursiers mondiaux.

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES BOURSIERS



Suite de la page 2

### Consultation sur la protection des épargnants québécois

En mars dernier, la Commission des finances publiques de l'Assemblée nationale du Québec a lancé une consultation générale sur la protection des épargnants au Québec. La consultation porte, entre autres, sur les différents aspects de l'organisation et du contrôle des fonds communs de placement. La société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* a répondu à l'appel de la Commission et a déposé un mémoire sur le sujet, lequel peut être consulté sur notre site Internet au [www.fondsfmoq.com/memoire](http://www.fondsfmoq.com/memoire). De plus, suite à cette démarche, la société a été invitée à présenter son mémoire aux membres de la Commission, et ce, dès la reprise des travaux en septembre prochain. Tous les investisseurs sont également invités à répondre, en ligne, à un questionnaire sur le sujet en se rendant au [www.assnat.qc.ca/cfp/form-epargnantfr.aspx](http://www.assnat.qc.ca/cfp/form-epargnantfr.aspx). N'hésitez pas à faire valoir votre point de vue, il en va de vos épargnes !

### Attention au « hameçonnage » !

Le mot « hameçonnage » est un néologisme qui provient du mot « hameçon » et qui fait référence aux techniques qu'utilisent les fraudeurs Internet. Le « hameçonnage » consiste en l'utilisation de « courriels appâts » pour aller à la pêche aux mots de passe et aux données financières dans la mer des utilisateurs Internet. L'« hameçonnage » ou pêche aux données personnelles, consiste en la création de courriels et de pages Web qui sont des répliques de sites et d'entreprises réels et légitimes. Les fraudeurs se servent de ces sites Web et courriels pour inciter les utilisateurs à leur transmettre des données personnelles ou financières et des mots de passe. Soyez prudents ! Ne répondez à aucun courriel, de notre société ou de n'importe quelle autre entreprise, vous invitant à cliquer sur un lien pour mettre à jour des informations personnelles. Ni *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* ni aucune institution financière d'ailleurs ne procèdent de cette façon. **Si vous croyez être l'objet d'une tentative de « hameçonnage », ne répondez surtout pas** et transmettez sans délai une copie du courriel reçu à l'institution financière concernée et au Centre d'appel anti-fraude des corps policiers canadiens ([www.phonebusters.com](http://www.phonebusters.com)) à l'adresse de courriel suivante : [reportphishing@antiphishing.org](mailto:reportphishing@antiphishing.org).

### Tournée des associations affiliées à la FMOQ

Comme par les années passées, nous serons sur le terrain l'automne prochain, en participant aux diverses assemblées des associations affiliées à la FMOQ. Pour les membres de notre équipe, cette tournée constitue une occasion privilégiée de rencontrer les membres de la Fédération et de prendre connaissance de leurs préoccupations, de leurs besoins et de leurs attentes. Motivés par l'accueil chaleureux que nous réservent les divers exécutifs, nous espérons avoir le plaisir de vous y rencontrer.

### Vous avez déménagé ou changé d'adresse de courriel ? Votre municipalité a fusionné ?

Si vous avez déménagé ou changé d'adresse de courrier électronique, ou si la municipalité que vous habitez a fusionné et de ce fait changé de nom, n'oubliez pas de nous en faire part. 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@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com). Nous vous remercions de votre précieuse collaboration.

### La cigogne est de nouveau passée

La cigogne est de nouveau passée et deux fois plutôt qu'une ! En effet, Sophie Tremblay a donné naissance, en avril dernier, à un garçon prénommé Alexandre, tandis que Martin Vallée est, depuis le mois de mai, le fier papa d'une fille qui porte le prénom de Jade. Félicitations aux heureux parents !

### Bonnes vacances !

Nous profitons de l'occasion pour vous souhaiter d'excellentes vacances. Nous vous rappelons que cette période d'accalmie est le moment idéal pour réviser votre portefeuille ou pour effectuer une planification financière. Toutes les personnes qui désirent saisir cette occasion sont invitées à prendre rendez-vous avec l'un de nos conseillers.

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

## SALERNE ET LA RENAISSANCE DE LA MÉDECINE

C'est sous l'impulsion des premières traductions de l'arabe que la renaissance médicale se concrétisa dans l'Occident latin. De fait, les auteurs arabes allaient fournir des définitions que l'Antiquité n'avait pas léguées.

Dès les premières décennies du XII<sup>e</sup> siècle, les œuvres traduites par Constantin l'Africain furent diffusées en dehors de l'Italie, notamment en France (entre autres à Chartres et à Paris). Les médecins de Salerne jouèrent d'ailleurs un rôle déterminant dans l'interprétation et l'utilisation des textes du médecin venu d'Afrique du Nord.

Dans la seconde moitié du XII<sup>e</sup> siècle, les maîtres salernitains commentèrent un grand nombre de textes qui furent regroupés au sein d'un corpus qui allait permettre, avec d'autres lectures complémentaires, d'aborder tous les sujets de la théorie et de la pratique médicales.

C'est à la fin du XII<sup>e</sup> siècle que fut élaboré, toujours à Salerne, un Antidotaire dans lequel figurait une longue énumération de médicaments composés. Cet ouvrage servit de « codex » pharmaceutique tout au long du Moyen Âge.

Si dans la principale ville de la côte amalfitaine, la « Schola Medica Salernitana » s'avéra la plus importante source de savoir médical en Europe au début du Moyen Âge.

Même si des opinions divergentes séparent les historiens quant à l'apport « de l'école » ou « des écoles » de Salerne, il demeure que la plus ancienne université d'Europe permit à des maîtres de dispenser un enseignement et de produire des écrits qui servirent de modèles aux générations ultérieures de médecins.

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

# LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE FMOQ : POUR GÉRER VOS LIQUIDITÉS OU POUR CONSTITUER VOTRE FONDS DE RÉSERVE

Pour éviter de charger à leurs clients des frais d'administration qui sont de plus en plus élevés, la plupart des institutions financières exigent maintenant des soldes minimums mensuels dans les comptes chèques (d'opérations). Quant aux taux d'intérêt en vigueur pour ce genre de compte, ils sont tellement bas qu'il vaut mieux les ignorer.

Dans un tel contexte, le Fonds marché monétaire FMOQ s'avère un produit très intéressant pour toute personne qui veut investir des sommes, à court terme et sans risque, tout en bénéficiant d'un taux d'intérêt avantageux. Par exemple, le rendement annualisé de ce Fonds, au 30 juin 2006, pour les sept derniers jours, avoisine les 3,75 %. En conséquence, même après impôt, il y reste toujours plus d'argent que dans un simple compte bancaire.

Le Fonds marché monétaire FMOQ permet également des transactions (hebdomadaires) sans limite et sans frais. Vous pourriez, par exemple, nous demander occasionnellement de tirer des sommes de votre compte bancaire pour les investir temporairement dans le Fonds marché monétaire FMOQ. Par la suite, au besoin, nous pourrions effectuer un virement directement dans votre compte bancaire.

À l'instar des autres Fonds FMOQ, les dépôts au Fonds marché monétaire FMOQ peuvent être effectués selon une fréquence préétablie ou non, selon vos besoins et ce qui vous convient le mieux.

Pour plus de renseignements sur l'ouverture gratuite de compte de votre Fonds marché monétaire FMOQ, il suffit d'entrer en contact avec un conseiller. Vous serez agréablement surpris de la simplicité de l'opération !

## DU NOUVEAU AU SEIN DE NOTRE ÉQUIPE-CONSEIL



**Stéphanie Guay**

Après avoir travaillé pour le compte de nos clients de la région de Québec, Madame Stéphanie Guay, représentante en épargne collective au sein de notre société depuis janvier 2004, évolue maintenant avec notre équipe de Montréal.



**Julie Drolet**

Depuis le mois de mai dernier, Madame Julie Drolet, qui détient le titre de planificatrice financière, a pris la relève de Madame Guay à Québec à titre de représentante en épargne collective.

À l'instar des autres membres de l'équipe-conseil de la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, Stéphanie et Julie comptent plusieurs années d'expérience dans le domaine des services financiers. Elles sont à votre disposition et vous offrent de bénéficier d'une approche-conseil fondée sur la rigueur, la neutralité et l'intégrité.

Nous souhaitons à Stéphanie et à Julie beaucoup de succès dans leurs nouvelles fonctions.



**PAUL ANGERS**  
Conseiller en placement

Associé à un courtier de plein exercice et exclusivement dédié aux clients référés par *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* dans le cadre d'une entente de partenariat.

Professionnel, 20 ans d'expérience, rémunéré exclusivement à salaire, et ce, dans votre intérêt.

REER autogéré • Compte au comptant • Courtage de plein exercice

1122-1440, rue Ste-Catherine Ouest, Montréal (Québec) H3G 1R8  
angersp@vmbi.ca

Téléphone : (514) 954-3636 ou 1 866 954-3636 • Télécopieur : (514) 954-1038

Membre – Fonds canadien de protection des épargnants

### Survol des marchés boursiers

Une correction de marché s'est amorcée en mai et s'est poursuivie au cours du mois de juin alors que les principaux indices boursiers ont enregistré des pertes. L'indice MSCI Monde affiche un recul de 7 % pour le deuxième trimestre. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a également reculé de 7 % pour la même période. Dans un tel contexte, les titres de faible capitalisation ont connu des replis supérieurs à ceux de grande capitalisation, comme en témoigne le recul de 12 % de l'indice Russell 2000. Le marché boursier canadien n'a pas échappé à la tendance mondiale. L'indice S&P/TSX a connu un repli de 5 % pour le second trimestre.

L'effet « momentum<sup>1</sup> » s'est renversé avec force en cours de trimestre. Les catégories d'actions qui avaient le mieux fait au cours des douze derniers mois ont enregistré les pertes les plus marquées. Soulignons que le dernier renversement de « momentum » a eu lieu lors de l'éclatement de la bulle des titres de technologie en 2000. Il nous apparaît toutefois clair que la correction actuelle est différente de celle de l'an 2000, puisque les évaluations actuelles des titres sont beaucoup plus raisonnables.

### Que faut-il penser des ressources naturelles ?

Nous sommes d'avis que les aspects fondamentaux de l'offre et de la demande divergent de façon significative entre les matériaux et les produits de l'énergie. La situation dans le secteur de l'énergie en est une d'accumulation d'inventaires importants (particulièrement au niveau du gaz naturel en Amérique du Nord). L'autre facteur important susceptible d'influencer le prix du pétrole est l'injection de production nouvelle, tant des pays de l'OPEP que de ceux à l'extérieur du cartel. En effet, une prévision récente par une firme de recherche indépendante<sup>2</sup> identifie entre 1,6 et 1,9 millions de barils/jour de nouvelle production en 2007 provenant seulement de pays non-membres de l'OPEP. Il s'agit d'un niveau très significatif de nouvelle production. Qui plus est, il excède les attentes des marchés. Cet apport

estimé de nouvelle production en 2007 aurait pour effet de ramener le niveau de capacité de production excédentaire mondiale à 4 millions ou plus de barils/jour, ce qui pourrait fort bien contribuer à diminuer la prime de potentiel d'interruption de la production. Cette prime est estimée à plus de 20 \$ le baril. Elle a contribué fortement à maintenir les cours élevés du baril au cours de la dernière année.

Du côté des matériaux, la demande mondiale est non seulement forte mais également mieux répartie que jamais au niveau géographique. La Chine compte pour plus de 20 % de la demande mondiale dans le cas de nombreux métaux de base, prenant ainsi le relais des États-Unis. Nos voisins demeurent les plus grands consommateurs mondiaux de ressources, mais cette consommation croît moins rapidement. Or, l'industrialisation et l'urbanisation rapides de la Chine ne semblent pas devoir ralentir. Ce qui importe possiblement le plus, c'est l'absence d'inventaires importants pour les métaux de base tels que l'aluminium, le cuivre, le zinc et le nickel. Tous ces facteurs fondamentaux nous amènent à favoriser les titres des secteurs canadiens des matériaux tout en faisant preuve de prudence quant à ceux de l'énergie.

### Survol du marché obligataire

À l'instar des marchés boursiers, le marché obligataire canadien s'apprête à terminer le deuxième trimestre de 2006 sur une note plutôt morose. En effet, l'indice SCM Univers affiche un recul de 1 % pour le trimestre.

Les banques centrales semblent s'être passé le mot pour resserrer en cœur leurs politiques monétaires. En effet, les taux d'intérêt mondiaux, suivant un mouvement synchronisé, étaient tous à la hausse au cours du dernier semestre. Au Japon, la banque centrale amorce une nouvelle ère, abandonnant petit à petit sa politique de taux zéro. Pourtant, toutes ces augmentations de taux se produisent alors que la conjoncture économique affiche une croissance acceptable au niveau mondial. Cependant, les récentes

explosions de prix des matières premières pourraient inciter un mouvement inflationniste. Les mesures récentes du taux d'inflation au Canada et aux États-Unis indiquent une accélération du phénomène et on est en droit de se demander si les hausses des prix du secteur de l'énergie n'ont pas déjà miné la confiance des consommateurs.

Le ralentissement de l'économie américaine commence à se manifester. Le secteur immobilier poursuit son ajustement à la baisse. Les inventaires de maisons existantes invendues ont déjà atteint des niveaux très élevés. Les données sur les nouvelles constructions indiquent également un fort ralentissement de l'activité immobilière. La Réserve fédérale américaine a haussé son taux directeur le 29 juin tout en annonçant qu'une pause dans sa campagne de resserrement était probable. Elle a indiqué que les gestes à venir dépendraient des données économiques sur les prévisions de croissance du PIB, plutôt que sur l'inflation passée. Ces déclarations semblent indiquer que l'activité économique occupera dorénavant le cœur des préoccupations de la Réserve fédérale.

La Banque du Canada, quant à elle, fait preuve de plus de patience que la Réserve fédérale. En effet, il faudra attendre de nouvelles données économiques avant de conclure sur les intentions de la Banque du Canada : celle-ci poursuivra-t-elle sa politique haussière ou marquera-t-elle une pause comme elle l'indiquait dans son communiqué du mois de mai ?

<sup>1</sup> Le « momentum » est la tendance du cours des actions à maintenir une trajectoire souvent même après que les facteurs fondamentaux du titre (revenus, coûts, bénéfices) aient subi un revirement. Plusieurs études sur le sujet ont été publiées. Voir : CHAN, JEGADEESH ET LAKINOSHOK. *Journal of Finance*, Vol. LI, no 5, décembre 1996.

<sup>2</sup> ISI Group – Integrated Oil Update; June 26 2006

## RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS (%) ET VALEURS UNITAIRES DES PARTS (\$)

au 30 juin 2006

FONDS FMOQ	1 an (%)	2 ans (%)	3 ans (%)	4 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%) ou depuis création	(\$)
■ Monétaire	2,87	2,49	2,43	2,45	2,51	3,49	10,014
■ Omnibus	6,70	7,98	10,68	7,53	5,47	7,91	22,553
■ Fonds de placement	7,32	7,26	10,91	6,78	4,57	8,65	22,344
■ Obligations canadiennes	-1,62	4,48	3,77	5,46	5,88	5,85 (16.03.01)	10,662
■ Actions canadiennes	16,19	15,18	19,96	13,26	9,23	11,62	24,179
■ Actions internationales	6,57	2,53	7,99	2,62	-0,17	4,28	8,648

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 3,75 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport ; celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.

## FLUCTUATIONS DES MARCHÉS BOURSILIERS\* ET OBLIGATAIRES

Indices	Variation depuis 1 an	30.06.06	Écarts	31.03.06	Écarts	30.12.05	Écarts	30.09.05	Écarts	30.06.05
<b>S&amp;P/TSX</b> (Toronto)	<b>17,3 %</b>	11 612,87	-4,1 %	12 110,61	7,4 %	11 272,26	2,4 %	11 011,83	11,2 %	9 902,77
<b>S&amp;P 500</b> (New York) **	<b>-3,0 %</b>	1 416,21	-6,4 %	1 512,29	4,2 %	1 451,84	1,8 %	1 426,69	-2,3 %	1 460,14
<b>MSCI EAEO</b> (Europe, Australie, Extrême-Orient) **	<b>12,5 %</b>	2 032,42	-4,8 %	2 134,61	9,2 %	1 954,09	4,0 %	1 879,72	4,1 %	1 806,25
<b>Scotia Univers</b> (obligations canadiennes)	<b>-0,7 %</b>	600,27	-1,0 %	606,48	-0,4 %	609,12	0,7 %	604,95	0,1 %	604,25

\* ces pourcentages représentent les fluctuations des valeurs des indices. Ils n'incluent pas les rendements de dividendes.

\*\* convertis en dollars canadiens.

## 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 l'Autorité des marchés financiers, 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.

**Concernant les transactions dites électroniques (par Internet) ou impliquant le débit préautorisé sur instructions, l'heure limite est fixée à 10 h.**

Nous vous remercions de votre collaboration.

# La société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* offre toute une gamme de produits et services financiers <sup>1</sup> aux membres de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, de l'Association des Optométristes du Québec ainsi qu'à leurs proches.

## OFFRE GLOBALE DE PRODUITS ET SERVICES

### Les Fonds FMOQ <sup>2</sup>

Six Fonds FMOQ bâtis spécifiquement pour la clientèle de la Société :

- Monétaire
- Obligations canadiennes
- Omnibus
- Actions canadiennes
- Placement
- Actions internationales

### Les autres fonds communs de placement <sup>3</sup>

La majorité des fonds communs de placement disponibles sur le marché canadien (ex. : Mackenzie, CI, Fidelity, etc.)

### Les produits de Épargne Placements Québec <sup>4</sup>

L'ensemble des produits d'épargne émis et garantis par le gouvernement du Québec et mis en marché par Épargne Placements Québec (ex. : obligations à taux progressif, obligations boursières, etc.)

### Les certificats de placement garanti <sup>5</sup>

Des certificats de placement garanti ou des dépôts à terme émis par diverses institutions financières et garantis par les différents régimes d'assurance-dépôts applicables

### Le REER autogéré et le service de courtage à escompte <sup>6</sup>

Des régimes enregistrés <sup>7</sup> autogérés permettant d'investir dans l'ensemble des instruments financiers disponibles sur les marchés jumelés à des services de courtage à escompte

### Le REER autogéré, le compte au comptant et le service de courtage de plein exercice <sup>8</sup>

Des régimes enregistrés <sup>7</sup> autogérés et des comptes au comptant <sup>9</sup> permettant d'investir dans l'ensemble des instruments financiers disponibles sur les marchés jumelés à des services de courtage de plein exercice (i.e. : avec conseils)

En plus des services-conseils rattachés à l'offre de ces divers produits, la Société met également à la disposition de sa clientèle un service complet de planification financière touchant les sept domaines d'expertise reconnus par l'Institut Québécois de Planification Financière (finance, fiscalité, aspects légaux, retraite, succession, placements et assurances).

La Société a pris les mesures nécessaires afin que son offre de produits et services financiers soit toujours effectuée de façon neutre et objective, dans le seul intérêt du client, et ce, par du personnel reconnu pour ses compétences.

<sup>(1)</sup> directement ou par le biais d'ententes de partenariat

<sup>(2)</sup> vendus au moyen d'un prospectus simplifié disponible auprès de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*

<sup>(3)</sup> vendus au moyen de prospectus simplifiés disponibles auprès de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* et des diverses sociétés émettrices

<sup>(4)</sup> Épargne Placements Québec<sup>HD</sup> est une unité administrative du ministère des Finances du Québec

<sup>(5)</sup> le capital est garanti, sujet aux limites en vigueur, par les divers régimes d'assurance-dépôts applicables

<sup>(6)</sup> offert par B2B Trust et MRS inc. et ses filiales dans le cadre d'ententes conclues par *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*

<sup>(7)</sup> « régime enregistré » signifie : régime enregistré d'épargne-retraite (REER), compte de retraite immobilisé (CRI), fonds enregistré de revenu de retraite (FERR), fonds de revenu viager (FRV)

<sup>(8)</sup> offert par Valeurs Mobilières Banque Laurentienne (VMBL) dans le cadre d'une entente de partenariat conclue par *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*

<sup>(9)</sup> « compte au comptant » signifie : un compte non enregistré

#### Montréal

1440, rue Sainte-Catherine Ouest  
Bureau 1111  
Montréal (Québec)  
H3G 1R8

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

#### Québec

Place Iberville IV  
2954, boulevard Laurier  
Bureau 740  
Sainte-Foy (Québec) G1V 4T2

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

#### Site Internet

[www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com)

#### Courriel

[info@fondsfoq.com](mailto:info@fondsfoq.com)

#### Lignes d'information automatisées

(514) 868-2087 ou 1 800 641-9929



ACTIFS EN SANTÉ