

Sur les marchés de change, le dollar canadien a subi les affres des cambistes qui s'inquiètent des répercussions du ralentissement de la conjoncture mondiale sur l'économie canadienne. L'intervention surprise, à la fin août, de la Banque du Canada est venue stopper l'hémorragie, mais a amputé grandement la marge de manœuvre de la Banque à court terme. Néanmoins, nous croyons que le dollar canadien est sous-évalué envers la devise américaine.

La stratégie utilisée pour les fonds équilibrés, tels le Fonds omnibus FMOQ et le Fonds de placement FMOQ, de favoriser les actions au profit de l'encaisse, a nuï au rendement des Fonds au cours du dernier trimestre. En effet, le marché des actions canadiennes a été plus sévèrement touché que les autres catégories d'actifs. Le repli de l'indice TSE 300 au cours du dernier trimestre est le plus important enregistré depuis 1956, date à laquelle les statistiques sur cet indice ont débuté. Néanmoins, nous croyons que cette correction est surfaite et que la bourse canadienne présente une occasion d'achat. La baisse anticipée des profits des sociétés canadiennes est, selon nous, assez bien reflétée dans les cours actuels. Le ratio cours-bénéfices, qui avait atteint 22,0 x au Canada à mi-année, se situe maintenant à 19,0 x. Compte tenu du faible niveau des taux d'intérêt et de l'inflation, ce multiple nous apparaît soutenable. En ce sens, nous maintenons une position surpondérée pour le moment, bien qu'une plus grande volatilité soit à prévoir à court terme. À plus long terme, ces Fonds ont procuré aux investisseurs des rendements alléchants. Ainsi, sur une période de dix ans, le Fonds de placement réalisait un rendement composé de 13,1 % alors que le Fonds omnibus obtenait un rendement annualisé de 11,0 % au cours de la même période.

Le Fonds monétaire FMOQ a procuré un rendement positif au cours du trimestre, contrastant avec le marché des actions. Les taux courts ont été sous pression, au cours du trimestre, en réaction à la faiblesse du dollar canadien. La Banque du Canada

est intervenue en fin de trimestre et augmentait de 1 % le taux d'escompte à la fin août, freinant ainsi l'érosion du dollar. Au cours du trimestre, nous avons maintenu une bonne pondération dans les titres corporatifs et l'échéance moyenne s'est maintenue aux environs de 90 jours.

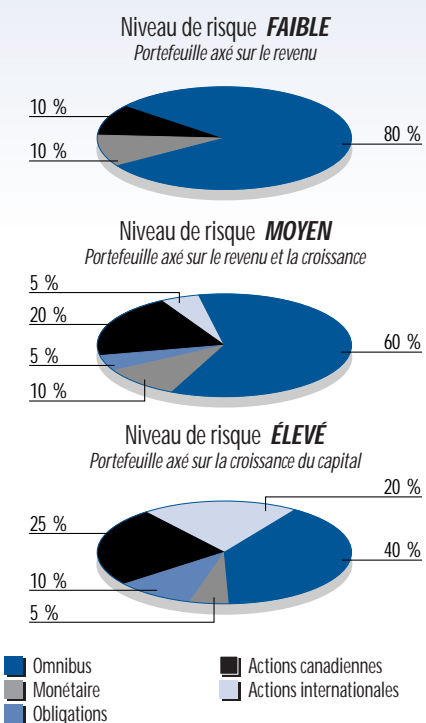
Le Fonds d'obligations FMOQ s'est bien comporté depuis le début de l'année en cours, profitant de la détente des taux d'intérêt observée dans plusieurs pays et de la dépréciation du dollar canadien. La tendance générale des taux d'intérêt restera orientée vers une réduction des taux courts, afin de favoriser une reprise des économies qui souffrent d'un ralentissement important. Le marché obligataire aux États-Unis avait été tirailé depuis plusieurs trimestres entre les statistiques qui indiquaient une économie en expansion et celles qui suggéraient le contraire. Mais les chiffres publiés récemment vont dans le sens d'un net ralentissement d'activité. Cette situation devrait favoriser une politique monétaire accommodante. Le portefeuille a été investi dans des marchés de premier plan, les positions les plus importantes (par ordre décroissant) étant les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et la Nouvelle-Zélande.

Dans le Fonds d'actions canadiennes FMOQ, notre stratégie de favoriser les titres de croissance sensibles à l'économie domestique a été maintenue au cours du trimestre. Cette approche nous a permis de dégager un rendement de -8,1 % depuis le début de l'année alors que l'indice TSE 300 reculait de 16,2 % au cours de la même période. Notre souspondération dans le secteur des ressources naturelles et dans les services financiers explique une bonne partie de cette surperformance. Les positions importantes dans le Fonds incluaient : la Banque Toronto-Dominion, BCE Inc., Transcanada Pipelines, Groupe CGI, Biochem Pharma et Van Houtte Limitée.

Enfin, le Fonds d'actions internationales FMOQ a bien résisté aux intempéries de la scène financière internationale. Nous sommes demeurés prudents au cours du trimestre en maintenant une position

d'encaisse d'environ 7 %, ce qui a eu pour effet de réduire l'impact de la baisse des marchés boursiers. Également, l'appréciation des devises étrangères (particulièrement le dollar U.S.) envers le dollar canadien a été une source supplémentaire de valeur ajoutée pour le Fonds d'actions internationales FMOQ. La faiblesse du dollar canadien nous semble toutefois passagère, et ce dernier devrait reprendre du terrain au cours des prochains trimestres, lorsque la croissance de l'économie mondiale sera plus robuste. Notre stratégie continue de favoriser la prudence en maintenant un niveau d'encaisse plus élevé qu'à l'habitude, et nous maintiendrons une présence minimale dans les marchés asiatiques.

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 2 octobre 1998 | | | | | | Valeurs unitaires des parts (\$) | | | | | |
|--------------------------------------|---|-------|-------|-------|-------|--------|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 1 an | 2 ans | 3 ans | 4 ans | 5 ans | 10 ans | 98-10-02 | 97-10-03 | 96-10-04 | 95-09-29 | 94-09-30 | 93-10-01 |
| Fonds omnibus FMOQ | -2,98 | 11,97 | 12,33 | 12,34 | 10,98 | 10,98 | 70,498 | 72,660 | 57,507 | 49,742 | 44,267 | 42,004 |
| Fonds de placement FMOQ | -5,71 | 12,81 | 14,38 | 14,57 | 12,71 | 13,14 | 17,657 | 22,310 | 17,789 | 16,206 | 14,920 | 15,563 |
| Fonds monétaire FMOQ | 4,04 | 3,67 | 4,25 | 4,84 | 4,84 | S.O. | 10,014 | 10,014 | 10,014 | 10,014 | 10,114 | 10,196 |
| Fonds d'obligations FMOQ | 14,81 | 11,26 | 10,18 | 11,60 | 8,35 | S.O. | 11,354 | 10,700 | 10,481 | 10,263 | 9,418 | 10,760 |
| Fonds d'actions canadiennes FMOQ | -13,82 | 10,34 | 10,95 | 10,12 | S.O. | S.O. | 12,666 | 16,009 | 12,300 | 10,962 | 10,307 | S.O. |
| Fonds d'actions internationales FMOQ | 8,81 | 16,41 | 14,23 | 10,36 | S.O. | S.O. | 10,249 | 10,786 | 8,870 | 8,374 | 8,910 | S.O. |

On trouvera des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié. Pour en obtenir une copie, s'adresser à « Les Fonds d'investissement FMOQ inc. », courtier en épargne collective. Il est important de le lire attentivement avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. Les taux de rendement indiqués constituent le rendement total annuel composé réel pour la période mentionnée compte tenu des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.



INFORMATION FINANCIÈRE
Septembre 1998 Volume IV, numéro 3

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

| Rendements annuels composés (%) au 2 octobre 1998 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|--------|-------|-------|--------|
| Fonds omnibus FMOQ* | -2,98 | 12,33 | 10,98 | 10,98 |
| Fonds placement FMOQ** | -5,71 | 14,38 | 12,71 | 13,14 |
| Fonds monétaire FMOQ | 4,04 | 4,25 | 4,84 | S.O. |
| Fonds d'obligations FMOQ | 14,81 | 10,18 | 8,35 | S.O. |
| Fonds d'actions canadiennes FMOQ | -13,82 | 10,95 | S.O. | S.O. |
| Fonds d'actions internationales FMOQ | 8,81 | 14,23 | S.O. | S.O. |

* Placement exclusif au REER • ** Placement hors REER seulement

À l'écoute de vos besoins

Rapatriement du service téléphonique

Depuis le 28 septembre dernier, le service téléphonique à la clientèle des Fonds FMOQ est assuré entièrement par l'équipe de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* En conséquence, tous les appels sont maintenant directement acheminés vers nos bureaux. Nous profitons de l'occasion pour saluer l'équipe de la Fiducie Desjardins et la remercier de sa précieuse collaboration qui remontait à la création des Fonds FMOQ.

Les Fonds FMOQ : une progression remarquable...

Depuis le début de l'année, les Fonds FMOQ connaissent une progression remarquable : au 31 août dernier, *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* avait accueilli 508 nouvelles participantes et nouveaux participants, soit une augmentation de 15 % comparativement à la même période, l'an dernier ; la société avait recueilli également 28,3 millions de dollars de nouveaux fonds, soit une augmentation de 25 % en regard de la période correspondante de 1997.

... et des rendements toujours aussi concurrentiels !

En dépit de l'importante correction boursière survenue subitement au mois d'août dernier, les Fonds FMOQ se comparent toujours avantageusement à ceux de la concurrence.

Un nouveau service de planification financière

La société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* s'est vu confier, par la direction de la FMOQ, le mandat de mettre sur pied un

service de planification financière à l'intention de ses membres. Nous nous sommes mis à la tâche afin de vous offrir, au début de la prochaine année, un service complet et à la hauteur de vos attentes. Ce nouvel outil complètera le service de « préparation financière à la retraite » que nous dispensons déjà. D'ici là, n'hésitez pas à nous faire part de votre intérêt pour un tel service.

Un nouveau Fonds Équilibré FMOQ

Comme le signale Martine Payette dans son article, nous offrons sous peu un nouveau Fonds FMOQ, soit le Fonds Équilibré. Ce faisant, nous répondons à un besoin exprimé par plusieurs participantes et participants.

Le REEE vous intéresse ? Faites-nous le savoir !

Le gouvernement du Canada ayant fait connaître les règles relatives au Régime enregistré d'épargne-études (REEE), ce dernier sera bientôt accessible aux participantes et participants aux Fonds FMOQ. Nous communiquerons avec toutes celles et tous ceux qui nous ont fait part de leur intérêt. Si vous ne l'avez pas encore fait, ne tardez pas à prendre contact avec nous. Nous nous ferons un plaisir de vous fournir tous les renseignements pertinents à ce nouveau régime d'épargne et, le cas échéant, à prendre vos nom et coordonnées.

Un sondage pour mieux vous servir

Tous les membres de la FMOQ recevront bientôt un questionnaire visant à mieux connaître leurs besoins et attentes en matière d'investissement. Nous invitons les personnes concernées à prendre quelques minutes pour y répondre, car il y va de leur intérêt. En effet, les résultats de ce sondage influenceront les grandes orientations de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, les produits et services que la société concevra ainsi que l'« approche marketing » qu'elle privilégiera pour assurer la croissance des Fonds FMOQ.

Le débit préautorisé : un franc succès !

Dans le dernier numéro, nous faisons état d'une campagne promotionnelle concernant le débit préautorisé. Cette heureuse initiative a connu un franc succès :

- 57 nouvelles participantes et nouveaux participants ont donné suite à notre offre ;
- 11 participantes et participants ont augmenté leurs prélèvements mensuels.

Les sommes investies ont connu une croissance de près de 40 000 \$ par mois, soit 27 %. La campagne s'est terminée par le tirage de deux prix de 5 000 \$ qui ont été gagnés par :

- D^{re} France Parent, de Dorval ; et
- M^{me} Isabelle Savard, de Montréal.

Félicitations aux gagnantes et merci à tous les participantes et participants pour leur confiance.

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES PARTICIPANT(E)S

Tous les participant(e)s aux Fonds FMOQ sont invité(e)s à prendre note que la prochaine assemblée annuelle se tiendra à Québec le 6 mai 1999. Nous vous en reparlerons au cours des prochains mois.

... IMPORTANT ...

Les Fonds FMOQ étant évalués le dernier jour ouvrable de la semaine (habituellement le vendredi), nous devons effectuer les transactions des participant(e)s 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 12:00 heures 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.

Un nouveau Fonds FMOQ !

À l'approche de la campagne REER et afin de satisfaire à la demande formulée par plusieurs participant(e)s, la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* lancera, au cours des prochaines semaines, un nouveau fonds commun de placement.

Le **Fonds Équilibré FMOQ** visera une appréciation du capital à long terme et sera assujéti à une politique

de placement similaire à celle du Fonds de placement FMOQ. Toutefois, des produits dérivés (par exemple, des contrats à terme) seront utilisés afin de permettre à notre gestionnaire de constituer, s'il le juge à propos, un portefeuille contenant plus de 20 % de biens étrangers, tout en demeurant admissible à 100 % aux divers régimes fiscaux.

Contrairement au Fonds de placement FMOQ qui ne permet pas de faire des placements au moyen de produits enregistrés (par exemple, un REER*, un FERR*, un CRI* ou un FRV*), le nouveau Fonds Équilibré FMOQ sera dédié exclusivement à ces produits. Il faut toutefois préciser que la stratégie de placement du Fonds sera plus audacieuse ; en conséquence, il devrait intéresser surtout l'investisseur privilégiant un horizon de placement plus long.

Quant aux honoraires de gestion, fixés à 0,85 %, ils seront nettement inférieurs à la moyenne des autres fonds de même nature disponibles sur le marché. Il est intéressant de noter que les Fonds FMOQ ne sont assujéti à aucuns frais d'achat ou de vente.

N'hésitez pas à communiquer avec nous afin d'obtenir de plus amples renseignements sur ce nouvel outil de placement que nous sommes heureux et fiers de mettre à votre disposition.

- * REER : régime enregistré d'épargne-retraite
- FERR : fonds enregistré de revenu de retraite
- CRI : compte de retraite immobilisé
- FRV : fonds de revenu viager



MARTINE PAYETTE
Coordonnatrice - développement de produits
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Survol des marchés financiers

Contrairement à l'évolution générale du premier semestre, qui avait été somme toute constructive sur la plupart des places boursières, la correction modérée observée au début du troisième trimestre s'est rapidement transformée en cauchemar, culminant en août, avec le repli de plus de 20 % de l'indice TSE 300. Au total, au cours du troisième trimestre, le même indice enregistrerait une perte de 23,5 %. La tension est également montée de plusieurs crans à la bourse de New York, parallèlement à des révisions à la baisse des attentes bénéficiaires pour les deux derniers trimestres de l'année en cours. L'indice S&P 500 subissait un repli de 6,6 % au cours du trimestre.

Pourtant, l'évolution de l'économie américaine persiste à déjouer les pronostics pessimistes. À ce chapitre, les statistiques sur l'inflation américaine demeurent excellentes témoignant des importants gains de productivité enregistrés depuis plusieurs années et des effets de la crise asiatique sur la tendance des prix en général. Cette situation contraste nettement avec la doctrine voulant que la vigueur de l'économie américaine, que l'on observe depuis plusieurs années, se traduise par une progression de l'inflation dans ce pays. Dans une allocution devant le Congrès américain, récemment, le président de la Réserve fédérale, M. Greenspan, évoquait ses craintes et laissait même entrevoir la possibilité d'un resserrement éventuel de la politique monétaire des États-Unis. Cependant, la divergence

de plus en plus accentuée entre l'évolution économique aux États-Unis et en Europe, d'une part, et le reste du monde, d'autre part, laisse entrevoir la possibilité que ces dernières contaminent le profil de croissance des entreprises nord-américaines ou européennes.

Les motifs d'inquiétude qui s'étaient, jusqu'à la fin du semestre, portés principalement sur la dégradation de la conjoncture asiatique, ont rapidement évolué en cours de trimestre pour s'acharner sur la crise politique en Russie et de ses effets pervers sur d'autres pays en émergence en Europe de l'Est et certains pays d'Amérique du Sud. En fin de trimestre, l'intervention soudaine de la Réserve fédérale et de plusieurs grandes banques, en vue d'éviter la liquidation de la société Long Term Capital Management, est venue mettre en lumière la possibilité d'un risque plus important du système financier.

Ce dernier élément, combiné à l'évidence d'un ralentissement probable de l'économie mondiale au cours des prochains mois, a incité la Réserve

fédérale, le 29 septembre dernier, à réduire de 25 points centésimaux le taux des Fed-Funds.

Dans l'immédiat, cette baisse, la première depuis janvier 1996, confirme le besoin d'augmenter les liquidités du système financier international pour éviter une détérioration accrue des problèmes précités. Le besoin d'assurer un maintien de la croissance mondiale est donc la motivation primaire de ce geste. Compte tenu de la faiblesse de l'inflation en ce moment, l'impact de cet assouplissement de la politique monétaire américaine sera bien accueilli par le marché obligataire.

En outre, ce sont les fondamentaux des sociétés qui semblent se détériorer rapidement, sans attendre 1999. La croissance moyenne des résultats 1998 des sociétés cotées dans l'indice S&P 500, attendue à 8-10 % en début d'année, revue à 5 % au début de l'été, doit maintenant être révisée autour de 1-2 %. Le solde net de ces révisions n'est pas positif et explique en grande partie la baisse de la bourse américaine au cours du trimestre. ▶

Fluctuations des marchés boursiers

| Indices | 98.10.02 | Écart | 98.07.03 | Écart | 98.04.03 |
|---|----------|----------|----------|---------|----------|
| TSE 300 (Toronto) | 5 517,13 | -25,30 % | 7 383,71 | -3,00 % | 7 612,73 |
| S&P 500 (New York)* | 1 002,60 | -12,50 % | 1 146,42 | 2,11 % | 1 122,70 |
| JP MORGAN (ex. Canada)* | 247,13 | 10,40 % | 223,85 | 1,60 % | 220,36 |
| EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)* | 1 114,62 | -20,00 % | 1 393,73 | 2,60 % | 1 358,57 |

* En dollars américains



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



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



MARTIN LABRECQUE
Vice-président
Les Placements T.A.L. Ltée