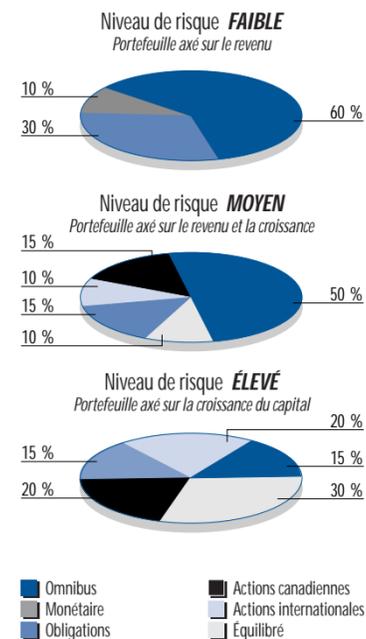


### Fonds omnibus, de placement et équilibré FMOQ

Notre stratégie de répartition de l'actif continue de privilégier une forte position en actions. Sur le plan du rapport risque-rendement, nous trouvons le marché boursier canadien avantageux et le considérons comme l'un des plus abordables au monde. À l'heure actuelle, il y a très peu de chances que les titres des entreprises œuvrant dans le secteur des ressources naturelles ou des produits de base perdent encore de la valeur: le risque de perte est donc minime. Les titres bancaires canadiens se transigent à des ratios cours-bénéfice inférieurs à ceux de toutes les autres banques du monde, de sorte que près de la moitié du portefeuille de l'indice TSE 300 a un caractère défensif et devrait donc bien résister aux éventuelles variations du marché mondial. Pour leur part, les actions européennes devraient continuer de tirer parti de la nouvelle monnaie unique, favorisant ainsi la baisse des taux d'intérêt. La vigueur de la devise européenne, l'important excédent commercial de cette région et le niveau relativement faible du ratio cours-bénéfice moyen font des titres boursiers européens des placements irrésistibles. Nous considérons également comme prometteuses les perspectives en Asie, où nous voyons poindre des signes encourageants: liquidité restaurée, interventions positives de l'État, restructuration des entreprises et confiance

### Stratégie de placement REÉR Suggestion de répartition



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

des investisseurs. Vu la conjoncture économique au pays, caractérisée par une expansion économique laborieuse, une faible inflation, une politique monétaire accommodante et une situation budgétaire améliorée, nous nous attendons à ce que les obligations canadiennes continuent d'offrir un rendement intéressant en 1999. D'après nous, les écarts sur les obligations de sociétés sont toujours relativement intéressants, et nous y maintiendrons donc une pondération appréciable.

### Fonds monétaire FMOQ

La vigueur soutenue de l'économie américaine a entraîné une forte hausse des exportations canadiennes et, de ce fait, une amélioration notable du solde du compte courant au Canada. L'amélioration de la balance des paiements et la reprise des prix des produits de base ont hissé le dollar canadien dans une nouvelle fourchette de négociation, située entre 1,45 \$ US et 1,50 \$ US. De plus, le net raffermissement du huard a permis à la Banque du Canada de réduire les taux d'intérêt indépendamment de la Réserve fédérale. Comme les taux d'intérêt pourraient baisser davantage au Canada, nous avons maintenu à 111 jours la durée moyenne du portefeuille. Nous estimons que les titres de sociétés offriront encore les écarts les plus attractifs, si bien que le fonds reste surpondéré dans cette catégorie.

### Fonds d'obligations FMOQ

Notre appréciation du marché obligataire mondial demeure positive, car nous nous attendons à ce que la décélération économique en Europe et en Asie, alliée à une inflation négligeable à l'échelle mondiale, freine les rendements. Les occasions les plus avantageuses se présenteront vraisemblablement en Europe et dans les pays émergents. Au cours du trimestre, nous avons réduit notre position au Canada en faveur de l'Europe et avons également rapatrié des bénéfices de la Corée

afin de consolider notre position dans les Philippines. Au Japon, la correction rapide des marchés a fait obstacle à l'élargissement prévu de notre position. Le marché obligataire américain continuera probablement d'offrir un rendement inférieur à celui des autres pays, car on craint davantage l'inflation aux États-Unis qu'ailleurs. Le marché britannique reste aux prises avec des problèmes d'inflation, et le Japon perdra de son attrait à mesure que l'année s'écoule. Aussi entendons-nous conserver une pondération neutre au Royaume-Uni et au Canada tout en réduisant les pondérations du portefeuille aux États-Unis, en Nouvelle-Zélande et au Japon et en les augmentant en Europe, dans les marchés émergents et au Danemark. En termes de devises, 80 % du portefeuille continuent d'être libellés en devises canadiennes, américaines ou britanniques.

### Fonds d'actions canadiennes FMOQ

Le portefeuille a tiré profit de notre position dans le secteur du pétrole et gaz lorsque les prix mondiaux du brut ont marqué une hausse substantielle. Le fonds a également profité de notre forte pondération dans le commerce de détail, les communications et les médias, ainsi que dans les produits de consommation. Parmi les titres qui ont ajouté de la valeur au portefeuille, mentionnons TLC The Laser Center, Telesystem International Wireless, la Banque Toronto Dominion, Club Monaco et BCE. Étant donné leur cours très avantageux, nous avons progressivement consolidé notre portefeuille dans le secteur du pétrole et gaz en y incorporant des titres comme Berkley Petroleum, Canadian Natural Resources et Talisman Energy. La remontée du huard et la baisse des taux d'intérêt, conjuguées à la reprise des prix des produits de base, devraient favoriser la croissance des bénéfices des sociétés et l'amélioration des évaluations boursières au second semestre de 1999. Entre temps, nous estimons qu'il reste des

occasions de participer dans des entreprises de premier ordre offrant des possibilités d'expansion à long terme et un bénéfice soutenable. Nous restons fidèles aux principes fondamentaux de notre portefeuille et continuons de rechercher principalement des titres de croissance axés sur l'économie canadienne, au cours raisonnable ou à l'évaluation boursière intéressante.

### Fonds d'actions internationales FMOQ

Les marchés boursiers émergents et asiatiques ont offert un rendement très intéressant au premier trimestre, si l'on se fie aux indices MSCI Pacifique et MSCI Marchés émergents. Notre stratégie de répartition géographique a favorisé le rendement du portefeuille, car nous avons surpondéré l'Australie, la Finlande et Hong Kong, trois des pays les plus dynamiques au monde. Notre forte pondération du marché américain a également porté fruit, étant donné que l'indice S&P 500 a connu un bon trimestre. Il faut s'attendre à ce que l'expansion économique ralentisse en Europe, mais la restructuration des entreprises devrait continuer de soutenir la croissance des bénéfices, et la productivité devrait accroître les marges bénéficiaires. La consolidation sectorielle devrait également continuer de stimuler la croissance des bénéfices et le rendement des capitaux propres. À notre avis, la crise asiatique est désormais chose du passé, et cette région présente aujourd'hui des occasions incontournables sur le plan du ratio risque-rendement. Nous nous attendons à une croissance économique positive en Asie au deuxième semestre de 1999. Pour l'avenir, nous prévoyons réduire nos positions en Suisse et en Allemagne en faveur de la Suède et de l'Espagne. Nous comptons aussi réduire notre pondération en Europe afin de la consolider en Asie. En termes de devises, 60 % du portefeuille sont libellés en dollars américains et 15 %, en devises australiennes, britanniques et françaises.

	Rendements annuels composés (%) au 2 avril 1999						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	99-04-02	98-04-03	97-03-28	96-03-29	95-03-31	94-04-01
Fonds omnibus FMOQ	0,79	13,82	14,06	14,34	12,80	11,74	79,469	78,847	61,340	53,555	46,500	43,524
Fonds de placement FMOQ	2,89	19,26	18,62	18,92	16,45	15,11	20,957	21,144	18,303	16,596	15,159	15,026
Fonds monétaire FMOQ	4,78	4,02	4,08	4,70	4,93	6,85	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,081
Fonds d'obligations FMOQ	6,84	8,86	7,66	7,76	6,91	S.O.	10,528	10,593	10,318	10,356	10,151	10,462
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	-6,36	14,29	14,63	14,55	S.O.	S.O.	14,829	16,259	12,674	11,682	10,471	S.O.
Fonds d'actions internationales FMOQ	16,65	27,07	19,50	16,39	S.O.	S.O.	11,072	11,038	9,067	8,848	8,684	S.O.
Fonds équilibré FMOQ	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	10,650	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.

† Créé en novembre 1998

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.

KE1379(9904)



INFORMATION FINANCIÈRE  
Mars 1999 Volume V, numéro 1

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

Rendements annuels composés (%) au 2 avril 1999	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds omnibus FMOQ*	0,79	14,06	12,80	11,74
Fonds de placement FMOQ**	2,89	18,62	16,45	15,11
Fonds monétaire FMOQ	4,78	4,08	4,93	6,85
Fonds d'obligations FMOQ	6,84	7,66	6,91	S.O.
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	-6,36	14,63	S.O.	S.O.
Fonds d'actions internationales FMOQ	16,65	19,50	S.O.	S.O.
Fonds équilibré FMOQ*†	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.

\* Exclusif aux régimes enregistrés • \*\* Exclusif aux régimes non enregistrés • † Créé en novembre 1998

# Une campagne **REÉR** au delà de nos attentes

Contrairement à l'industrie des fonds communs de placement en général, les Fonds FMOQ ont amélioré leurs résultats au cours de la dernière campagne REÉR. En effet, alors que les ventes de fonds de l'industrie ont diminué dans une proportion variant de 30 à 50 %, les nouveaux investissements dans nos fonds ont augmenté de près de 3 %, passant de 7,2 M\$, en janvier et février 1998, à 7,4 M\$ au cours des deux premiers mois de 1999. Il en va de même pour le nombre de nouveaux participants : il a été de 260, en janvier et février 1999, comparativement à 174 au cours de la même période, en 1998. Nous vous remercions chaleureusement pour cette marque de confiance renouvelée.

## Une nouvelle recrue...

L'équipe des Fonds d'investissement FMOQ est heureuse d'accueillir M. Claude Parent qui assumera les fonctions de conseiller financier et de responsable du développement - est du Québec.

Originaire de la région de Québec, Claude est titulaire d'un baccalauréat en administration des affaires. Outre ses compétences et connaissances de planificateur financier, il possède une vaste expérience en services financiers aux particuliers, acquise auprès de diverses institutions financières. N'hésitez pas à communiquer avec lui à notre bureau de Ste-Foy.

## Assemblée annuelle des Fonds FMOQ

Jeudi 6 mai 1999, 19 h 30  
Hôtel Hilton, Québec  
Salon Les Plaines, 23<sup>e</sup> étage  
Bienvenue !

## ... à notre nouveau bureau de Ste-Foy !

Eh oui ! Le bureau que nous avons loué, afin de mieux servir notre clientèle de la région de Québec pendant la campagne REÉR, est désormais ouvert à longueur d'année. Sur rendez-vous, nous vous y accueillerons avec plaisir afin de vous fournir toute l'information dont vous avez besoin et, le cas échéant, pour vous conseiller de façon judicieuse.

Bureau 040  
Place Iberville III  
2960, boulevard Laurier  
Ste-Foy (Québec) G1V 4S1  
Téléphone : (418) 657-5777  
ou 1 877 323-5777  
Télécopieur : (418) 657-7418

Veillez noter que les transactions relatives aux Fonds FMOQ (achats et ventes) doivent toujours être transmises, par courrier ou téléphone, au siège social de Les Fonds d'investissement FMOQ inc., à Montréal, et ce, **avant le vendredi midi**.

## Le rapport annuel 1998

Vous avez certainement reçu le rapport annuel 1998 et le plus récent prospectus simplifié des Fonds FMOQ. Comme ces documents contiennent nombre de renseignements importants sur vos fonds communs de placement, je vous invite à en prendre connaissance. Si jamais des précisions ou des informations complémentaires s'avéraient nécessaires, ou si vous désirez obtenir d'autres exemplaires, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

## Ligne info-cotes

Il est maintenant possible de connaître les cotes des Fonds FMOQ, 24 heures par jour, 7 jours par semaine. Comment ? Tout simplement en composant le (514) 868-2087 ou le 1 800 641-9929. Un message enregistré vous permettra d'obtenir les dernières cotes. Je vous signale que celles du vendredi sont normalement disponibles le mardi suivant, dès 17 heures.

## Un accueil des plus chaleureux pour nos nouveaux produits

Lancé l'automne dernier, notre nouveau régime enregistré d'épargne-études (**REÉÉ-FMOQ**) connaît un franc succès ; en effet, 153 personnes s'en sont prévaluées à ce jour. De son côté, le nouveau **Fonds équilibré FMOQ** suscite un grand intérêt, 161 participants ayant décidé d'y investir. En prenant contact avec nous, vous pourrez connaître les avantages de ces deux nouveaux produits.

## Pourquoi remettre encore à l'an prochain ?

Êtes-vous parmi ceux et celles qui ont trouvé difficile de se départir d'une somme d'argent importante afin de pouvoir contribuer de façon maximale à leur REÉR ? Si vous avez répondu OUI à cette question, n'attendez pas la prochaine campagne REÉR pour verser votre cotisation ! Dès à présent, prenez le taureau par les cornes et adhérez au débit préautorisé (DPA). C'est un moyen simple et fort utile pour atteindre sans douleur vos objectifs financiers.

## Nous sommes à votre entière disposition

En terminant, je vous rappelle que vos questions, commentaires et suggestions, revêtent une grande importance à nos yeux. Nous les apprécions d'autant plus qu'ils nous aident à vous offrir les produits les plus appropriés à vos besoins et, surtout, à vous donner en tout temps le meilleur service qui soit. Je vous invite donc à nous les transmettre, par écrit ou verbalement. Au plaisir de vous lire... ou de vous parler !

## 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.

# Le fonds d'actions internationales **FMOQ** : idéal pour accroître son exposition aux marchés boursiers américains et européens

Les vertus reliées à la détention d'un portefeuille bien diversifié entre les différentes classes d'actifs (soit actions, obligations et encaisse) n'ont pratiquement plus de secret pour personne. Cependant, trop d'investisseurs négligent encore de diversifier leurs avoirs géographiquement de façon à profiter de la croissance économique des autres pays plutôt que de limiter leur exposition au Canada et à son dollar plutôt fragile.

Bien que le marché boursier canadien offre encore beaucoup de potentiel, il ne faut pas oublier que l'ensemble des entreprises canadiennes représentent seulement 2,5 % de toute la capitalisation boursière mondiale, ce qui nous permet d'affirmer qu'un investisseur ayant tout investi au Canada, laisse de côté 97,5 % des occasions d'investissement à l'échelle mondiale ! Au cours des 15 dernières années, alors que le marché canadien n'a connu qu'une croissance annuelle de 11,5 %<sup>(1)</sup>, les marchés boursiers mondiaux ont rapporté 16,9 % annuellement. Investir à l'étranger permet, de plus, de se protéger contre les fluctuations du dollar canadien.

Au Canada, les investisseurs sont limités à 20 % de contenu étranger à l'intérieur de leur REÉR. Toutefois, grâce à sa gestion un peu particulière, le Fonds d'actions internationales FMOQ n'est pas considéré comme un placement étranger et est admissible à 100 % au REÉR et autres régimes fiscaux. En effet, le gestionnaire utilise des produits dérivés (en l'occurrence des contrats à terme) sur indices boursiers mondiaux pour calquer les performances des différentes places boursières internationales. Il couvre ses positions avec des

Bons du Trésor canadiens. Bien que ces derniers représentent environ 80 % de la valeur totale du portefeuille, on doit considérer le Fonds d'actions internationales FMOQ comme un fonds investi à 100 % dans le marché boursier étant donné l'effet de levier utilisé par le gestionnaire avec ses positions sur les marchés à terme.

Les détenteurs de parts des Fonds FMOQ omnibus, de placement et équilibré ont déjà une partie de leurs avoirs qui sont investis à l'extérieur du Canada. En effet, le fonds omnibus contenait dernièrement 16 % d'actions américaines et 4 % d'actions internationales alors que les fonds de placement et équilibré étaient exposés à un peu plus de 30 % au marché boursier américain.

Le fonds d'actions internationales FMOQ est idéal pour l'investisseur voulant accroître son exposition aux marchés boursiers américains et européens. Bien que le rendement passé ne soit pas garant du futur, il est important de mentionner que le Fonds d'actions internationales FMOQ a réalisé un rendement annuel composé de 20,1 % pour la période de 3 ans se terminant le 31 décembre 1998, se classant ainsi 11<sup>ème</sup> sur l'échantillon des 63 fonds similaires de PAL *Trak*. De plus, les frais de gestion imputés à ce fonds sont de 0,85 % par année, soit parmi les plus bas au Canada pour ce type de fonds.

(1) Source : Morgan Stanley Capital International

MARTIN VALLÉE  
Conseiller - service à la clientèle  
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

## Survol des marchés financiers

Le premier trimestre de 1999 a été marqué au coin de la volatilité. Lorsqu'il a décidé d'abandonner la fourchette de négociation de sa devise (le réal) en janvier, le gouvernement du Brésil a semé la consternation sur les marchés : le réal a plongé de plus de 20 % et les taux d'intérêt brésiliens ont dépassé le seuil des 40 %. Le marché mondial a vu le tout d'un fort mauvais œil, craignant que les autorités brésiliennes ne puissent mettre en œuvre les réformes budgétaires voulues pour réduire l'énorme déficit du pays. Les bourses du monde entier ont pris en compte l'encours des emprunts bancaires et des crédits à l'exportation consentis au Brésil par les pays européens et nord-américains, et leur embellie en a été freinée en janvier. Par ailleurs, une ruée vers les titres de qualité s'est amorcée sur les marchés obligataires, et les rendements ont commencé à s'orienter en hausse. Heureusement, cette conjoncture a donné au FMI et au gouvernement du Brésil plus de souplesse pour corriger le déséquilibre budgétaire, et le nouveau programme du FMI a fait remonter le réal de plus de 12 %, tout en amenant la Bourse brésilienne (Bovespa) à un sommet inégalé depuis huit mois.

En février, l'économie américaine a continué de déjouer toutes les attentes, les statistiques relatives à l'emploi, aux ventes de détail et à la croissance du PIB ayant encore dépassé les prévisions des analystes. Aussi la Réserve fédérale américaine est-elle devenue particulièrement attentive aux pressions inflationnistes, et la probabilité qu'elle délaisse sa politique monétaire neutre en faveur d'une stratégie d'encadrement du crédit est devenue beaucoup plus forte. Les cours ont baissé sur les marchés obligataires, qui ont anticipé une hausse des taux d'intérêt vers la fin de 1999; il en est résulté une hausse appréciable des rendements. À mesure que les nouvelles économiques atténuent la possibilité d'une réduction à court terme des taux d'intérêt, les investisseurs se sont mis à prendre leurs profits. D'autre part, le secteur de la technologie a montré des signes d'essoufflement, l'indice NASDAQ ayant reculé de 9 % en février après

avoir bondi de 34 % au cours des cinq mois précédents. Pendant que le repli boursier américain se répercutait sur les marchés au Canada et en Europe, le sur-place des économies allemande et française n'a rien fait pour ranimer les places boursières européennes.

Par contre, les marchés boursiers se sont bien ressaisis en mars, alors que les marchés obligataires ont continué, pour l'essentiel, d'évoluer dans une fourchette étroite. Si la Réserve fédérale s'inquiétait d'avoir trop stimulé l'économie américaine, ses craintes se sont dissipées lorsque l'indice des prix à la production, l'indice des coûts de main-d'œuvre et les statistiques sur la croissance de la productivité ont confirmé que, malgré l'expansion économique remarquable et le quasi plein-emploi, l'inflation restait très faible. N'ayant plus à se préoccuper de l'inflation et des taux d'intérêt, les investisseurs ont délaissé les titres obligataires de qualité, provoquant le rétrécissement des écarts sur obligations de sociétés. La Réserve fédérale n'est pas intervenue, mais la Banque du Canada - s'appuyant sur la remontée du huard - a réduit son taux d'intérêt directeur de 25 points centésimaux. Convaincus que le pire du ralentissement économique mondial était passé, les investisseurs boursiers du monde entier ont repris confiance en mars. Les dépenses de consommation aux États-Unis ont encore une fois dopé les places boursières américaines, l'indice Dow Jones ayant franchi la barre historique des 10 000, tandis que l'indice TSE 300 marquait lui aussi des hausses substantielles grâce au redressement de 20 % des prix des produits de base. L'imminence d'une réduction des taux d'intérêt et la faiblesse soutenue des prix à la consommation ont fait bondir les marchés boursiers européens, tandis que l'indice Nikkei coiffait toutes les bourses du monde entier avec une progression de 15 % pour l'année à ce jour. Les investisseurs sur les marchés mondiaux semblent avoir conclu que les économies asiatiques - et le Japon en particulier - sont à l'aube d'une reprise. ▶

## Fluctuations des marchés boursiers

Indices	99.04.01	car%	98.12.31	car%	98.10.02
TSE 300 (Toronto)	6 597,79	1,7 %	6 485,94	17,6 %	5 517,13
S&P 500 (New York)*	1 286,37	4,6 %	1 229,23	22,6 %	1 002,60
JP MORGAN (ex. Canada)*	279,72	11,6 %	250,52	1,4 %	247,13
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)*	2 142,33	52,5 %	1 405,04	26,1 %	1 114,62

\* En dollars américains

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

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

FONDS D'INVESTISSEMENT **FMOQ**  
Téléphone : (514) 868-2081  
Sans frais : 1 888 542-8597

