

Survol des marchés financiers

Si l'économie canadienne reste grandement sous-utilisée, les chiffres du mois de mai témoignent néanmoins de son excellente tenue. Le flux constant des exportations à destination des États-Unis a produit un surplus de la balance commerciale de 2,6 milliards de dollars, ce qui devrait améliorer le compte courant du Canada. De plus, les récentes baisses de taux d'intérêt opérées par la Banque du Canada ont contribué à rehausser le niveau de confiance des consommateurs et des entreprises, lequel s'est traduit par une baisse du chômage dont le taux est passé de 8,3 % en avril à 8,1 % en mai. Il n'en reste pas moins que la performance de l'économie canadienne est terne par rapport à la performance de l'économie américaine, ce qui contribue à soutenir la perspective d'autres diminutions des taux d'intérêt. La tenue du dollar et des prix à la consommation décideront de l'éventualité d'autres baisses de taux.

Les cours obligataires ont été influencés par le relèvement des taux d'intérêt opéré par la Réserve fédérale dès la fin du mois de juin. Une hausse plus forte que prévue des prix à la consommation en avril, conjuguée à une hausse de 0,4 % du salaire horaire moyen, vient confirmer que l'économie américaine est « en surchauffe » et que les pressions inflationnistes commencent à s'intensifier. Parmi les points faibles de l'économie américaine, notons le déficit de la balance commerciale. Comme l'économie américaine est vigoureuse et que la performance des autres pays est plutôt terne, les États-Unis sont devenus l'importateur de dernier recours.

L'économie américaine devrait continuer de croître à un rythme soutenu. Si les rendements obligataires à l'échéance se sont repliés récemment et si la Réserve fédérale semble sur le point d'effectuer un resserrement, les taux d'intérêt restent bas et les dépenses de consommation, vigoureuses. Ces facteurs sont peu

susceptibles de changer jusqu'à la fin de 1999. Il n'en reste pas moins que la flambée du déficit du compte courant, des taux d'intérêt un peu plus élevés et la persistance d'un léger repli des actions américaines auront vraisemblablement un effet modérateur sur l'activité économique. Le Canada devrait continuer de bénéficier de l'économie américaine et de la reprise en Asie.

L'Europe reste vulnérable à un fléchissement de la consommation, véritable moteur de la croissance économique au cours des deux dernières années. La piètre tenue de l'euro reste également une source de préoccupation. Au Japon, les bénéfices étaient semblables aux prévisions, mais on craignait de plus en plus qu'une hausse de 20 % des bénéfices ne pêche par excès d'optimisme vu le piètre état de l'économie. La tendance vers un resserrement aux États-Unis a été mal reçue par les marchés asiatiques, mais la restructuration des entreprises devrait continuer à les favoriser.

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

Les cours obligataires tiennent maintenant compte d'un relèvement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, et les rendements obligataires à l'échéance devraient commencer à baisser à mesure que l'inflation au Canada reste contenue et que le ralentissement de la croissance économique aux États-Unis devient réalité. Nous croyons que le marché boursier canadien reste sous-évalué et qu'il continuera de bien se comporter si la croissance économique reste stable aux États-Unis et si on a atteint le creux de la vague en Asie et dans les pays émergents. Bien que nous continuions à favoriser les actions européennes, nous sommes plus prudents à l'égard de l'Asie, car le Japon continue de stagner et les autres pays de la région se préparent au passage à l'an 2000. Nous croyons que les perspectives de rendements

des obligations canadiennes s'amélioreront à l'heure où les rendements obligataires à l'échéance diminuent en même temps qu'il y a une diminution des pressions sur l'offre et le maintien d'une inflation modérée. Nous maintenons notre surpondération dans les actions canadiennes, prévoyant un relèvement des prix des marchandises, une hausse des exportations et un huard stable. Nous gardons une surpondération dans les actions internationales et une sous-pondération dans les actions américaines pour profiter de la croissance en cours en Europe et de la reprise en Asie. Le marché boursier canadien offre un solide potentiel de plus-value, des évaluations attrayantes et la perspective d'une baisse des taux d'intérêt à court terme.

Fonds monétaire FMOQ

Une hausse plus forte que prévue des prix à la consommation aux États-Unis a été l'un des facteurs qui a incité la Réserve fédérale à opérer un resserrement en mai. Nous favorisons le maintien d'une durée moyenne à l'échéance relativement défensive, étant donné la possibilité d'une hausse modeste des taux d'intérêt à court terme dans l'avenir immédiat. De plus, nous avons placé une partie de l'actif dans des dépôts à un jour en raison de leur rendement attrayant; voilà qui a diminué encore davantage la durée moyenne de nos portefeuilles.

Fonds d'obligations FMOQ

La crainte d'un relèvement des taux d'intérêt aux États-Unis suscitée par les appréhensions inflationnistes a continué de hanter les marchés obligataires. Le marché japonais a été le seul à bien s'en sortir, les craintes d'une offre excédentaire s'étant dissipées en même temps que la demande intérieure augmentait. Un contexte favorable aux obligations devrait persister au Japon, car l'inflation y est modérée et le chômage élevé. L'Europe a connu de piètres résultats par suite de l'affaiblissement de l'euro et du manque de coordination à la Banque centrale européenne. Nous avons fait de meilleurs achats chez les pays qui ne sont pas membres de l'UME. Les marchés émergents n'ont pas été performants, vu l'incertitude quant à la direction prise par le marché américain et la grande nervosité des investisseurs. Nous avons réduit nos positions dans la zone

euro en faveur du Royaume-Uni. Le risque principal demeure une hausse des taux plus prononcée et plus rapide que prévu aux États-Unis. L'Europe devrait surpasser l'Amérique du Nord, étant donné l'élargissement de l'écart dans les taux d'inflation et les taux de croissance. Il pourrait bien y avoir un transfert important des obligations vers les actions à mesure que l'économie japonaise prendra du mieux. Un marché boursier mondial stable devrait continuer de favoriser les obligations à haut rendement et les marchés émergents. La durée a été ramenée au point neutre, et nous prévoyons la lever dans une certaine mesure. Nos positions de change demeurent les mêmes.

Fonds d'actions canadiennes FMOQ

Le portefeuille a continué de profiter de sa surpondération dans quatre secteurs qui ont surpassé l'ensemble du marché. Notre surpondération dans le pétrole et gaz, le papier et les produits forestiers, les produits de consommation et les services publics a amélioré la tenue du fonds. Parmi les titres qui ont ajouté de la valeur au portefeuille, notons Alberta Energy, Canadian Occidental Petroleum, Domtar, TLC the Laser Center, BCE, Telesystem International, Canadian Tire et Sears Canada. Le marché boursier canadien devrait continuer à bénéficier du faible risque de voir l'inflation et les taux d'intérêt grimper, ainsi que de la remontée du dollar canadien et des prix des produits de base. Par conséquent, le climat devrait être favorable aux titres sensibles aux produits de base et aux titres de croissance au deuxième semestre de 1999. Le choix des titres continue de déterminer le rendement global du portefeuille,

et notre stratégie consiste toujours à accumuler des titres de grande qualité, qui privilégient le marché intérieur, dont la croissance des bénéfices est durable et dont le niveau d'évaluation est raisonnable. Dans la perspective d'une hausse des prix des produits de base et de taux d'intérêt encore plus élevés, nous pourrions aussi accroître nos positions existantes dans les secteurs cycliques.

Fonds d'actions internationales FMOQ

Même si les actions européennes restent toujours attrayantes suivant les termes de l'équation risque-rendement, nous adoptons une attitude plus prudente face à l'Asie. On craint que la reprise amorcée en Asie ne soit temporairement freinée. L'incertitude quant à la direction que prendront les taux d'intérêt aux États-Unis et les préoccupations entretenues à propos du passage à l'an 2000 viennent perturber la quiétude des investisseurs. Au Japon, le chômage a atteint un sommet record, tandis que la production automobile a chuté. De plus, nous croyons que les stimulants budgétaires actuels et futurs mis en place par le Japon obtiendront un succès limité en raison de la propension élevée du consommateur japonais à économiser. Nous restons neutres face au Japon et maintenons une sous-pondération à Hong Kong et Singapour.

Notre attitude face à l'Europe a très peu changé au cours des derniers mois. Nous avons encaissé nos profits sur les meilleurs titres de cette région pour les réinvestir dans des titres cycliques industriels, mais le portefeuille du Fonds reste axé sur des entreprises qui ont la possibilité de réaliser une croissance supérieure des bénéfices à longue échéance.

En Asie, les marchés ont été ceux qui ont bénéficié le plus du processus de la réinflation mondiale et de l'essor rapide de la liquidité. Ces marchés sont donc très vulnérables à un changement des conditions actuelles de la liquidité et à une réapparition des craintes entretenues à propos des monnaies de la région.

Stratégie de placement REER Suggestion de répartition

Niveau de risque **FAIBLE**
Portefeuille axé sur le revenu



Niveau de risque **MOYEN**
Portefeuille axé sur le revenu et la croissance



Niveau de risque **ÉLEVÉ**
Portefeuille axé sur la croissance du capital



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

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 juillet 1999						Valeurs unitaires des parts (\$)					
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	99-07-02	98-07-03	97-07-04	96-07-05	95-06-30	94-07-01
Fonds omnibus FMOQ	2,39	11,68	14,83	14,02	14,61	11,54	82,639	80,710	67,719	54,501	48,899	41,796
Fonds de placement FMOQ	7,34	18,29	20,81	19,61	19,28	15,29	22,637	21,878	20,594	16,862	15,866	14,279
Fonds monétaire FMOQ	4,83	4,22	4,04	4,52	4,91	6,69	10,014	10,014	10,014	10,014	10,014	10,111
Fonds d'obligations FMOQ	3,25	6,01	6,65	6,21	7,12	S.O.	10,228	10,613	10,525	10,242	10,401	9,999
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	-0,21	14,31	17,60	15,49	16,09	S.O.	16,210	16,648	14,292	11,856	11,061	9,411
Fonds d'actions internationales FMOQ	13,65	20,40	19,83	17,81	11,41	S.O.	11,385	11,658	10,606	8,959	8,417	10,000
Fonds équilibré FMOQ †	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	11,498	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 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
Juin 1999 Volume V, numéro 2

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

Rendements annuels composés (%) au 2 juillet 1999	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds omnibus FMOQ*	2,39	14,83	14,61	11,54
Fonds de placement FMOQ**	7,34	20,81	19,28	15,29
Fonds monétaire FMOQ	4,83	4,04	4,91	6,69
Fonds d'obligations FMOQ	3,25	6,65	7,12	S.O.
Fonds d'actions canadiennes FMOQ	-0,21	17,60	16,09	S.O.
Fonds d'actions internationales FMOQ	13,65	19,83	11,41	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



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

Fluctuations des marchés boursiers					
Indices	99.07.01	Écarts	99.04.01	Écarts	98.12.31
TSE 300 (Toronto)	7 010,07	6,3 %	6 597,79	1,7 %	6 485,94
S&P 500 (New York)*	1 372,66	6,7 %	1 286,37	4,6 %	1 229,23
JP MORGAN (ex. Canada)*	261,44	-6,5 %	279,72	11,6 %	250,52
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)*	1 450,56	2,2 %	1 419,51	1,0 %	1 405,04

* En dollars américains

KE 1379 (9904)

Bonnes nouvelles ! Bonnes vacances !

Une croissance soutenue et forte

Depuis le début de l'année, le marché des fonds communs de placement affiche des ventes nettes (ventes moins retraits) qui sont 56 % moindres que celles correspondant à la même période, l'an dernier.

Vous apprendrez avec plaisir que les ventes nettes des Fonds FMOQ étaient, au 31 mai dernier, 10 % supérieures à celles correspondant à la même période en 1998. On avait également enregistré une croissance plus importante du nombre de participants aux Fonds FMOQ. À cette date, les fonds comptaient **3 699 participants** et la valeur globale des éléments d'actif sous gestion était de **330 millions de dollars**.

Les cotes des Fonds FMOQ

Il est possible d'obtenir les plus récentes cotes des Fonds FMOQ en signalant l'un des deux numéros de la **ligne INFO-COTES**, soit le **(514) 868-2087** ou le **1 800 641-9929**, ou encore en visitant notre **site Web**.

En général, les cotes sont disponibles le **mardi, en fin de journée**.

REÉ : versement des subventions gouvernementales

Les subventions gouvernementales relatives au Régime enregistré d'épargne-études (REÉÉ) ont été déposées, le 4 juin dernier, dans les comptes des participants.

De plus, notre fiduciaire a déposé, le 18 juin, à titre de compensation pour le délai à effectuer les dépôts, un montant équivalent aux revenus du Fonds monétaire FMOQ pour la période écoulée entre la réception de ces subventions et leur versement dans les comptes.

Relevés - Régime enregistré d'épargne-études

Contrairement à ce que nous avons mentionné à plusieurs participants, notre fiduciaire n'a pas été en mesure d'effectuer, pour le 30 juin 1999, les modifications permettant de voir, sur le relevé trimestriel de placements, le nom du bénéficiaire du Régime enregistré d'épargne-études (REÉÉ). Nous attendons une confirmation de la date à laquelle cette correction sera apportée. Soyez assurés que nous vous tiendrons au courant des développements à venir dans ce dossier. Entre-temps, n'hésitez pas à communiquer avec nous pour connaître le nom du bénéficiaire de chacun de vos comptes REÉÉ.

L'assemblée annuelle des participants

C'est à Québec que s'est tenue, le 6 mai dernier, l'assemblée annuelle des Fonds FMOQ.

À cette occasion, les participants présents ont pu prendre connaissance du rapport des activités de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. pour l'année 1998. Ils ont également pu entendre l'exposé de M. Nick Iarocci, de la firme TAL, sur les performances des divers Fonds et les perspectives économiques des différents marchés.

Sur demande, il est possible d'obtenir une photocopie des transparents des présentations.

Un retour aux sources

De 1992 à 1997, Mme Ginette Tremblay a supervisé le service aux participants des Fonds FMOQ. En 1997 et 1998, elle a été secrétaire de direction au sein de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. À compter du 12 juillet 1999, Mme Tremblay reprend ses fonctions de secrétaire de direction, nous faisant ainsi bénéficier de ses précieuses connaissances et de sa vaste expérience. Elle remplace Mme Lynda Trudeau qui, après plusieurs années passées à la FMOQ et aux Fonds FMOQ, a décidé de relever de nouveaux défis. En plus de souhaiter la plus cordiale bienvenue à Mme Tremblay, nous transmettons nos meilleurs vœux de succès à Mme Trudeau.

www.fondsfmoq.com : un site à visiter !

Afin de répondre à la demande des participants, nous avons récemment lancé notre site Web, dont l'adresse est la suivante : www.fondsfmoq.com.

Vous y trouverez une foule de renseignements pertinents – et mis à jour régulièrement ! Outre l'historique qui décrit l'évolution des Fonds FMOQ, des textes variés, des tableaux détaillés et des graphiques clairs vous permettront d'apprécier ces outils d'investissement et d'épargne particulièrement adaptés à vos besoins.

En plus de vous inviter à y naviguer, comme le font déjà de nombreux participants, je vous signale que nous apprécierions beaucoup recevoir vos commentaires et suggestions. C'est de cette façon que nous serons en mesure de vous offrir, au moyen de cet outil moderne, de plus en plus d'informations intéressantes et utiles.

Vous avez bien dit « courriel » ?

« Courriel » est l'abréviation agréée par l'Office de la langue française pour désigner une adresse électronique, au même titre que les abréviations « tél. » et « téléc. » désignent respectivement des numéros de téléphone et de télécopieur.

Nous avons profité de la mise en place de notre site Web, pour nous doter d'adresses électroniques.

De façon générale, vous pouvez nous transmettre vos messages à : info@fondsfmoq.com.

Si vous désirez prendre contact avec un membre de l'équipe en particulier, vous devez taper l'initiale ou les initiales de son prénom, son nom de famille et la mention suivante : @fondsfmoq.com. Par exemple, l'adresse électronique de Jean-Pierre Tremblay est la suivante : jptremblay@fondsfmoq.com.

Je tiens à vous assurer que nous nous ferons un devoir de vous lire et, surtout, de vous répondre dans les meilleurs délais.

Une chronique mensuelle dans *Le Médecin du Québec*

Depuis le mois de février dernier, 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.

Divers sujets d'intérêt, comme la méthode de calcul de la valeur unitaire des parts des Fonds ou les frais de gestion, ont été traités jusqu'à présent.

Si vous ne recevez pas cette publication, ou si des chroniques ont échappé à votre attention, vous pouvez soit les consulter, en visitant la section « Articles publiés » de notre site Web, soit en obtenir copie en communiquant avec nous.

Et si un sujet particulier vous intéresse, n'hésitez pas à nous le faire connaître.

La confidentialité de vos données : nous la respectons !

Je tiens à vous rappeler que toutes les données contenues dans les dossiers de nos participants sont traitées, par nous et par notre fiduciaire, en toute confidentialité.

De plus, il est important de noter que la Loi sur la protection des renseignements personnels dans le secteur privé, vous donne le droit de **consulter** les renseignements personnels vous concernant et, si vous le désirez, d'en obtenir une copie. Vous avez également le droit

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.



Montreal
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

Lignes Info-cotes :
(514) 868-2087 ou 1 800 641-9929

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

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

Site Web : www.fondsfmoq.com
Courriel : info@fondsfmoq.com

Comment se placer à l'abri des fluctuations des marchés boursiers et obtenir un revenu élevé et régulier ?

Un grand nombre d'investisseurs se demandent comment se placer à l'abri des fluctuations des marchés boursiers et obtenir un revenu élevé et régulier. La réponse est simple : **en participant à un fonds d'obligations**.

En effet, la valeur liquidative d'un fonds d'obligations est moins volatile que celle d'un fonds d'actions. C'est la raison pour laquelle on dit du premier qu'il est « moins risqué » que le second. Mais attention ! Être « moins risqué » ne signifie pas

que le capital investi dans un fonds d'obligations est à l'abri des baisses de marché. Pour mettre un placement à l'abri de toute baisse, il faut plutôt investir dans un fonds du marché monétaire.

Il est à noter que **la valeur d'un fonds d'obligations varie inversement aux variations de taux d'intérêt** : si les taux baissent, la valeur du portefeuille augmente ; si les taux augmentent, la valeur du portefeuille baisse.

Comment expliquer ce phénomène ?

Il faut d'abord rappeler qu'une obligation est constituée de deux éléments : les coupons et le principal. Les coupons sont l'équivalent des intérêts sur un placement standard. Quant au principal, il a une valeur nominale qui est habituellement de 1 000 \$; il est remboursé au détenteur à l'échéance.

Supposons que vous détenez (ou que votre fonds d'obligations détient) une obligation dont l'échéance est de 10 ans, avec un coupon de 8 %. Supposons aussi que les taux d'intérêt sont actuellement de 8 % pour une telle échéance (ceci signifie que l'obligation se transige donc à sa valeur au pair, soit 1 000 \$).

Si les taux d'intérêt montent à 9 %, les investisseurs vont préférer acheter

de nouvelles émissions d'obligations qui rapporteront 9 % au lieu de la vôtre qui offre 8 %. Des lors, le prix de votre obligation (sa valeur marchande) baissera pour faire en sorte de procurer un rendement équivalent au nouveau taux en vigueur. En d'autres mots, votre obligation se transigera à escompte. Inversement, le prix de votre obligation augmentera si les taux d'intérêt baissent ; autrement dit, elle se transigera à prime.

Il en va de même pour un fonds d'obligations, à la seule différence que l'ajustement de la valeur marchande s'effectue en fonction de l'évaluation de chacune des obligations composant le portefeuille.

Comme les fonds d'obligations sont assez stables et procurent une source de revenu plus fiable, ils conviennent davantage aux investisseurs prudents, tels les retraités. En plus de permettre aux portefeuilles de mieux se tenir dans un marché à la baisse, ils peuvent être très profitables en produisant d'importants gains en capital lorsque les taux d'intérêt diminuent.

En attendant les prochaines baisses de taux, les obligations continueront à remplir leur rôle premier qui est de **fournir un revenu élevé et régulier, tout en minimisant le risque**.

L'achat de parts d'un fonds d'obligations comporte également des avantages par rapport à l'acquisition d'une obligation ou de quelques-unes, et ce, pour plusieurs raisons :

- les émetteurs sont plus nombreux et diversifiés, ce qui diminue le niveau de risque ;
- comme les éléments d'actif sont répartis entre différentes catégories d'obligations, ils génèrent un rendement plus élevé sans pour autant augmenter le niveau de risque de façon importante ;
- comme le portefeuille est géré par des

professionnels, il est possible d'en ajuster la durée en fonction des fluctuations des taux d'intérêt et de générer ainsi un rendement supérieur ;

- il est possible d'investir dans un fonds d'obligations de façon périodique, par exemple au moyen de prélèvements bancaires mensuels, et ce, pour des montants aussi minimes que 50 \$ par mois ;
- dans le cas du Fonds d'obligations FMOQ, il est même possible d'avoir accès à différents marchés obligataires **internationaux**, tout en bénéficiant de l'expertise de gestionnaires professionnels qui connaissent bien ces marchés.

Créé en 1991, le Fonds d'obligations FMOQ a une caractéristique particulière qui le distingue de la majorité des fonds d'obligations disponibles sur le marché : il est composé en grande partie d'obligations émises sur les marchés étrangers (en devises canadiennes ou étrangères) par des gouvernements canadiens et étrangers, ainsi que par des sociétés canadiennes et certains organismes internationaux.

Ainsi, en raison de la multitude de marchés obligataires auxquels il a accès, le gestionnaire de ce fonds peut opter pour celui qui présente les taux de rendement et les perspectives les plus intéressants. Il peut aussi, s'il le juge à-propos, se prémunir contre les fluctuations des devises.

Le Fonds d'obligations FMOQ constitue donc un outil de choix pour l'investisseur souhaitant mettre une partie de son portefeuille à l'abri des fluctuations des marchés boursiers, tout en obtenant un revenu élevé et régulier.

Au 31 mai 1999, ce fonds regroupait **plus de 600 participants** pour des **éléments d'actif dont la valeur totale était de 7,8 millions de dollars**.

Afin de faciliter la compréhension de ce texte financier, nous avons cru utile de définir les mots ou expressions qui sont soulignés. Bonne lecture !

L'**escompte** est la différence entre la valeur nominale d'une obligation et son prix de vente sur le marché secondaire.

Un **fonds d'actions** est un fonds commun de placement dont le portefeuille est composé essentiellement d'actions ordinaires.

Un **fonds d'obligations** est un fonds commun de placement dont le portefeuille est composé essentiellement d'obligations.

Un **fonds du marché monétaire** est un fonds commun de placement qui investit principalement dans les bons du Trésor et autres titres à court terme.

Le **gain en capital** est le profit réalisé lors de la vente d'un bien immobilisé, de valeurs mobilières (comme une obligation) ou d'autres biens.

Une **obligation** est un certificat de reconnaissance de dette par laquelle l'émetteur promet de payer au porteur un certain montant d'intérêt pendant une période déterminée et de rembourser le prêt à l'échéance.

La **prime** est l'excédent du prix de vente sur la valeur nominale d'une action.

La **valeur au pair** (aussi appelée valeur à l'échéance ou valeur nominale) est la valeur nominale attribuée à une obligation.

La **valeur liquidative** (aussi appelée valeur nette ou valeur de l'actif net) est la valeur de l'actif net qui est déterminée quotidiennement sur la base de la valeur marchande du portefeuille du fonds, diminuée des éléments du passif.



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



CLAUDE PARENT
Conseiller financier et responsable
du développement - est du Québec
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.