

L'été : la saison idéale pour refaire ses forces et revoir la répartition de son portefeuille d'investissement



JEAN-PIERRE TREMBLAY

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

Correction temporaire ou reprise des marchés ?

Les divers indices des marchés boursiers ayant gagné plus de 12 % depuis leur niveau plancher de mars 2003, plusieurs personnes se demandent s'il s'agit du début d'un nouveau cycle haussier (*bull market*) ou plutôt d'une correction temporaire dans un marché baissier (*bear market*) ? Les spécialistes sont divisés sur la question. Pour en savoir plus à ce sujet, nous vous invitons à consulter l'édition spéciale du *Bulletin d'information électronique* (mi-juin 2003) disponible dans notre site Internet (www.fondsfmoq.com).

Quoi qu'il en soit, peu importe la réponse retenue, les marchés sont encore à des niveaux intéressants et tout semble confirmer qu'à court ou à moyen terme, la reprise tant attendue se manifesterait. C'est la raison pour laquelle nous invitons tous les investisseurs, et plus particulièrement ceux qui ont privilégié les titres à revenu fixe au cours des derniers mois, à réévaluer leurs répartitions de portefeuille. Les conseillers de la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* sont à votre disposition pour ce faire.

D'autres fonds communs de placement bientôt disponibles...

Afin de répondre aux souhaits exprimés par nombre de clients désirant investir dans d'autres fonds que les Fonds FMOQ, nous vous offrirons sous peu la possibilité d'acheter des parts des divers fonds communs de placement disponibles sur le marché.

En plus de pouvoir investir de nouvelles sommes d'argent, les participants qui possèdent déjà des parts de ces fonds pourront les rapatrier auprès de la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ils pourront ainsi bénéficier, pour cette portion de leur portefeuille, des conseils judicieux et impartiaux de nos conseillers. Les personnes intéressées peuvent prendre contact avec eux, dès maintenant.

... et des services de courtage en valeurs mobilières

De plus, afin de compléter notre offre de produits et services, nous sommes également à mettre sur pied un service de courtage en valeurs mobilières. Cependant, comme la structure opérationnelle et les modalités inhérentes à cette offre élargie ne sont pas encore complètement définies, nous vous fournirons de plus amples détails au cours des prochains mois.

Des changements qui portent des fruits

Nous en avons abondamment traité dans nos éditions de décembre 2002 et de mars 2003 : la totalité des mandats de gestion des divers Fonds FMOQ ont été revus et des changements importants y ont été apportés. Cette démarche s'est avérée nécessaire à la suite des résultats comparatifs décevants de nos Fonds, en particulier au cours de la dernière année, ainsi que des nombreux changements survenus au sein de la société qui gérait l'ensemble de nos Fonds.

Trois mois après l'application de ces modifications, celles-ci commencent à porter des fruits. En effet, bien qu'il s'agisse d'une très courte période, la grande majorité des Fonds FMOQ se sont classés au 1^{er} ou au 2^e quartile au cours de la période de trois mois qui s'est terminée le 30 mai 2003. De plus, les excellents résultats de cette période ont commencé à influencer favorablement sur les rendements cumulatifs et sur le classement à plus long terme des Fonds FMOQ.

Les classements comparatifs des Fonds FMOQ sont disponibles dans notre site Internet (www.fondsfmoq.com). Pour en savoir davantage sur les changements apportés aux mandats de gestion de nos Fonds, consultez les éditions de décembre 2002 et de mars 2003 du *Bulletin d'information financière*, également disponibles dans notre site.

... et un autre changement de gestionnaire

De plus, nous sommes également heureux d'annoncer que la société Gestion de portefeuille Natcan gèrera dorénavant les actifs du Fonds monétaire FMOQ. Nous souhaitons la plus cordiale des bienvenues et un fructueux mandat aux membres de cette nouvelle équipe.

Non aux pressions indues !

De nombreux participants nous ont signalé que nos concurrents étaient de plus en plus agressifs dans leurs démarches de sollicitation, allant même jusqu'à exercer des pressions indues.

Nous tenons à rappeler que la décision d'opter pour un fonds et un fournisseur relève du libre choix de chacun, que ce choix doit pouvoir s'effectuer en toute liberté, à l'abri des pressions ou des menaces. À cet égard, nous vous rappelons que la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* fournit des conseils impartiaux et gratuits, et ce, sans aucune obligation... et à l'abri de toute pression !

L'accès à votre compte par le biais d'Internet

Depuis quelque temps déjà, tout participant aux Fonds FMOQ peut accéder à son compte par le biais d'Internet, au moyen d'un mot de passe. Nous sommes actuellement à effectuer des essais afin d'ajouter, aux fonctionnalités déjà disponibles, celle de la transmission électronique des transactions.

Les personnes intéressées à se prévaloir à la fois des options « consultation » et « transaction » peuvent nous transmettre leurs coordonnées à l'adresse suivante : accesweb@fondsfmoq.com. Nous communiquerons avec elles pour leur fournir les instructions nécessaires ainsi qu'un mot de passe.

Vous avez oublié ou perdu votre mot de passe ? N'hésitez pas à prendre contact avec nous. Nous réinitialiserons votre dossier et vous fournirons un nouveau mot de passe.

La confidentialité de vos données

Peu importe qu'elles soient transmises en personne ou à distance, les données contenues dans les dossiers de nos participants sont traitées en toute confidentialité. Nous attachons une attention particulière à la sécurité de ces informations 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. Vous avez également le droit de faire corriger votre dossier ou, le cas échéant, de le compléter. Vous pouvez aussi vous prévaloir du droit de faire retirer votre nom de nos listes de sollicitation.

Rapport semestriel 2003

Le rapport semestriel des Fonds FMOQ pour l'exercice se terminant le 27 juin 2003 sera disponible au cours de l'été. De nouvelles dispositions réglementaires nous permettent maintenant de l'expédier uniquement aux participants qui en font la demande. Vous trouverez donc ci-joint un document à nous retourner si vous souhaitez recevoir ce rapport. Dès sa publication, ce dernier sera disponible dans notre site Internet (www.fondsfmoq.com), ainsi que dans celui du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) (www.sedar.com).

Que ce soit sous sa forme papier ou en version électronique, nous vous invitons à prendre connaissance de ce rapport et, le cas échéant, à nous faire part de vos questions et commentaires.

Bulletin de nouvelles électronique

Depuis plus d'un an maintenant, l'équipe de la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* publie le *Bulletin d'information électronique* qui est expédié par courriel à tous les internautes qui nous ont transmis leur adresse électronique. Ce bulletin est également disponible dans une section spéciale de notre site Internet. En plus de recevoir les renseignements les plus récents sur la Société et les Fonds FMOQ, vous pouvez prendre connaissance de plusieurs articles fort intéressants.

Si vous ne recevez pas le bulletin et que vous souhaitez en prendre connaissance, transmettez-nous votre adresse de courriel au info@fondsfmoq.com.

FONDS
D'INVESTISSEMENT
FMOQ

Juin 2003
Volume IX, numéro 2

INFORMATION FINANCIÈRE

Dans ce numéro...

• Comment s'effectue la gestion d'une partie des actifs des Fonds FMOQ investis en actions canadiennes

• Survol des marchés financiers

• L'histoire en capsules

• Rendements des Fonds FMOQ

• Valeurs unitaires des parts

• Évolution d'un investissement de 1 000 \$

• Fluctuations des marchés boursiers

• Stratégie de placement REER

Tournée des associations affiliées à la FMOQ...

Fidèles à une tradition solidement établie, nous serons présents, l'automne prochain, aux assemblées des associations affiliées à la FMOQ. Pour les membres de notre équipe, cette tournée s'avère une occasion privilégiée non seulement de rencontrer les participants aux Fonds FMOQ, mais également de bien comprendre les besoins et les attentes des membres de la Fédération. Nous tenons à remercier les différents comités exécutifs qui ont accepté de nous accueillir de nouveau. Au plaisir de vous rencontrer !

...et un kiosque au Salon Vision Show 2003

Dans le cadre de l'entente de partenariat signée avec l'Association des Optométristes du Québec, nous aurons le plaisir de participer au Salon Vision Show 2003 qui se tiendra les 3 et 4 octobre prochains au Palais des Congrès de Montréal. Les membres de l'Association pourront ainsi mieux connaître nos conseillers, tout en prenant connaissance de nos produits et services.

De plus, nous organiserons, le 3 octobre à 7 h 30, un petit déjeuner d'information sur nos produits et services ainsi que sur l'entente de partenariat conclue avec l'Association. Une invitation sera d'ailleurs expédiée sous peu aux personnes concernées. Au plaisir de vous rencontrer au Salon et - qui sait ? - de prendre le petit déjeuner en votre compagnie !

Soirées-conférences : une saison bien remplie

La dernière conférence de la saison 2002-2003 a eu lieu le 5 juin dernier. Comme nous sommes à préparer le programme de la prochaine saison, nous prendrons connaissance avec intérêt des commentaires et suggestions que vous voudrez bien nous adresser.

Des conférences disponibles dans notre site Internet

Peut-être n'avez-vous pas pu assister à nos conférences ? Nous sommes heureux de vous informer que certaines seront disponibles dans notre site Internet. La conférence de M^r Johanne Roby sur « Les régimes matrimoniaux et le patrimoine familial » est déjà disponible dans la section de notre site Internet spécialement créée à cet effet. D'autres conférences seront ajoutées dans un proche avenir. Pour les visionner, vous devez avoir un mot de passe que vous pouvez obtenir en vous adressant à nos conseillers.

Comme des contraintes technologiques nous empêchent de diffuser l'ensemble de nos conférences dans notre site, nous vous rappelons que rien n'égale votre présence à ces activités.

Vous avez déménagé ?

N'oubliez pas de nous faire part de vos nouvelles coordonnées (adresse, téléphone, courriel, etc.). Vous pouvez le faire en nous retournant le coupon et l'enveloppe-réponse préaffranchie jointe à ce bulletin, en nous téléphonant, ou encore en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse suivante : info@fondsfmoq.com.

Bonnes vacances !

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

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



Comment s'effectue la gestion d'une partie des actifs des Fonds FMOQ investis en actions canadiennes

Dans l'édition de décembre 2002 du *Bulletin d'information financière*, nous vous avons informé que les actions canadiennes des différents Fonds FMOQ seraient désormais sélectionnées par trois équipes distinctes de gestionnaires, soit :

- Gestion de portefeuille Natcan - Actions de grande capitalisation (40 %);
- Gestion de portefeuille Natcan - Actions de petite capitalisation (20 %);
- **Investisseurs Globaux Barclays** - « **Indicielle plus** » (40 %).

Nous vous présentons aujourd'hui l'équipe Barclays et son approche de gestion.



Cette société est une véritable pionnière de la gestion de fonds indiciels et de la gestion active à risque contrôlé. Outre son siège social à San Francisco, elle possède des bureaux partout dans le monde, soit à Amsterdam, à Boston, à Hong Kong, à Londres, à Montréal, à Singapour, à Sydney, à Tokyo et à Toronto. La valeur de son actif sous gestion dépasse 1 000 milliards de dollars.

Objectif d'investissement

Barclays gère principalement des fonds indiciels, un type de gestion que l'on désigne aussi comme « gestion passive » et qui vise à refléter le plus fidèlement possible le rendement d'un indice boursier donné.

L'expertise de la firme en gestion indicielle lui a permis de développer un processus d'investissement susceptible de générer un rendement supérieur à l'indice sans trop s'éloigner de la composition de ce dernier. Cette approche, que les spécialistes désignent comme « la gestion active à risque contrôlé » (par opposition à la « gestion active » traditionnelle), est celle qui a été retenue par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*

Tout en optant pour une gestion indicielle pour 40 % des éléments d'actif investis en actions canadiennes, nous avons considéré que la valeur ajoutée potentielle, de même que le niveau de risque additionnel inhérent à une « gestion active à risque contrôlé », valaient le coup. C'est pour cette raison que nous avons choisi le fonds actif à risque contrôlé de Barclays, que la firme identifie comme « fonds indiciel plus », plutôt que son fonds indiciel pur.

Philosophie de placement

Les gestionnaires de Barclays sont d'avis qu'un processus d'investissement supérieur n'est réalisable qu'à la condition de gérer les coûts et les risques au même titre que les rendements. Ce faisant, ils tentent d'exploiter les possibilités qui se présentent à eux, tout en minimisant les frais de transaction et les risques non compensés. Ces experts n'effectueront jamais de transaction sans avoir préalablement tenu compte des coûts (frais de transaction, impact de marché, écart entre le prix d'achat et le prix de vente), du rendement potentiel ainsi que du risque encouru.

Processus d'investissement

Le processus d'investissement de Barclays est rigoureux et très mathématique. Il élimine toute considération émotive susceptible d'influer sur le processus de sélection de titres. Ainsi, avant de surpondérer un titre, les gestionnaires vérifient les quatre signaux suivants :

1. Valeur relative

L'évaluation d'un titre, selon les divers ratios financiers traditionnels, doit être attrayante en regard des autres titres du même secteur.

2. Profitabilité

La firme évalue la qualité des bénéfices affichés par les compagnies et leur persistance dans le temps. Les experts ne se contentent pas des bénéfices apparaissant aux états financiers des compagnies; ils les décortiquent et, si nécessaire, les dissocient d'éléments extraordinaires non susceptibles de se répéter.

3. Prévisions des analystes

La firme étudie les prévisions de bénéfices d'un très grand nombre d'analystes financiers, et prête surtout attention aux changements de perspectives de croissance des profits.

4. Comportements des dirigeants et des marchés

Les dirigeants de la firme achètent-ils ou vendent-ils des actions de leur entreprise ? La Société émet-elle de nouvelles actions ou, au contraire, en rachète-t-elle sur le marché ? Voilà des questions qui méritent réponses avant que les gestionnaires de Barclays prennent une décision de placement.

Le portefeuille Barclays

Conformément à la philosophie de la firme Barclays et à son processus d'investissement, le portefeuille est très bien diversifié mais sans aucun style prédominant (croissance ou valeur), car il repose plutôt sur la valeur intrinsèque des compagnies. La firme prend un certain nombre de risques calculés en surpondérant les titres qui répondent à ses critères de sélection et en sous-pondérant ceux qui n'y répondent pas. La différence entre ces deux formes de pondération et l'indice est rarement de plus de 1 %.

Quant au poids des secteurs composant le portefeuille, il est le même que celui de l'indice de marché. En plus de ne prendre aucunement en compte des considérations économiques ou cycliques, les experts de Barclays ne tentent pas de battre le marché, mais essaient uniquement de constituer un portefeuille amélioré par rapport à l'indice de référence.

La firme se fixe comme objectif de battre son indice de référence (l'indice composé S&P/TSX) de 2 à 3 % par année sur des moyennes mobiles de 4 ans, et ce, moyennant un risque actif nettement inférieur à celui des gestionnaires traditionnels.

Conclusion

À la suite de nombreuses analyses et après mûre réflexion, le Comité de placement de la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* en est venu à la conclusion que la firme Barclays possède la plus vaste et la plus solide expertise dans le domaine de la gestion indicielle et « indicielle plus ».

Selon les membres du Comité, la décision de confier 40 % des actions canadiennes des divers Fonds FMOQ à cette firme, tout en privilégiant une gestion « indicielle plus », apportera une stabilité et une valeur ajoutée intéressante à nos Fonds.

Survol des marchés financiers

G E S T I O N D E P O R T E F E U I L L E N A T C A N

Après un premier trimestre marqué par la crainte et l'incertitude liés au conflit armé en Irak, l'année 2003 s'est poursuivie dans un contexte beaucoup plus positif. Bien que l'économie mondiale suscite encore bien des inquiétudes, les marchés ont été poussés à la hausse au deuxième trimestre, soutenus par la fin des hostilités au Moyen-Orient et par des annonces de résultats supérieurs aux attentes pour de nombreuses entreprises. Un fait est toutefois demeuré : la devise américaine a continué de se déprécier par rapport à l'ensemble des autres devises. De fait, il s'agit de sa deuxième pire dépréciation en 30 ans.

Marché obligataire

Le marché obligataire canadien s'est montré très fort au cours du deuxième trimestre de cette année. En effet, le contexte économique mondial a fini par avoir raison de l'économie canadienne, qui avait tenu bon au premier trimestre. Mais la perte de « momentum » est indéniable de notre côté de la frontière : l'inflation semble soudainement moins menaçante, ayant retrouvé les limites de la fourchette visée par la Banque du Canada. Tout permet de croire que cette dernière a donc complété sa phase de resserrement, après une dernière hausse de taux de 25 points de base en avril. Il s'agit d'un contexte des plus cléments pour le marché obligataire. Il l'est encore davantage

ailleurs dans le monde, la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale américaine s'avouant même préoccupées par les risques de déflation. La fin du trimestre a cependant laissé les investisseurs sur leur faim, devant une baisse de taux par la Fed plus timide que ce qui était anticipé, soit 25 points de base.

Marchés boursiers

L'ensemble des places boursières ont offert des rebonds prononcés en ce deuxième quart d'année. Au Canada, ce sont les secteurs de la nouvelle économie qui ont occupé le devant de la scène : la technologie, les soins de la santé et les communications affichent les plus fortes hausses. Il faut dire que les entreprises technologiques affichent des résultats très encourageants, suite à un bon contrôle des coûts et à des revenus supérieurs aux attentes. À l'opposé, les matériaux de base, l'énergie et les services financiers ont été laissés pour compte. Le secteur de l'énergie a été affecté par le recul du prix du pétrole alors que le SRAS et ses effets dévastateurs en Asie du Sud-Est, et plus particulièrement en Chine, l'un des plus importants acheteurs de ressources dans le monde, sont à l'origine de la déception que suscitent les matériaux de base. L'appréciation du dollar canadien cause également des difficultés au secteur, dont les revenus se révèlent atténués considérablement lorsqu'ils sont convertis

en devise locale. Enfin, les services financiers n'ont tout simplement pas su conserver l'intérêt des investisseurs, à mesure que le dossier des fusions traîne en longueur et compte tenu que les résultats annoncés se sont avérés beaucoup moins flamboyants qu'au trimestre précédent.

Perspectives

Bien que nous assistions à un léger regain du côté américain, le contexte demeure fragile. Le déficit du compte courant auquel font face les Américains nous inquiète particulièrement. Par ailleurs, le conflit en Irak étant terminé et les entreprises ayant dévoilé des profits supérieurs aux attentes, le marché a enregistré une hausse importante, augmentant les risques de correction si la reprise économique tarde à se raffermir. De plus, nous croyons que la dépréciation persistante du dollar américain demeure un facteur de risque pour les marchés boursiers, car les investisseurs étrangers ont souvent tendance à se retirer lorsque la devise locale glisse. Nous sommes d'avis que la prudence demeure de mise envers les marchés boursiers, particulièrement le marché américain, et nous favorisons davantage le marché obligataire.

T A L , G E S T I O N G L O B A L E D ' A C T I F S

Regard sur les marchés

Contrairement aux trimestres précédents durant lesquels les investisseurs du monde entier ont été paralysés par les tensions géopolitiques, les trois derniers mois, marqués par la fin de la guerre en Irak et par un meilleur climat économique, ont suscité une embellie sur les marchés de capitaux du monde. D'autre part, malgré la flambée des Bourses, le marché des titres à revenu fixe, habituellement négligé en période de reprise économique, a lui aussi rebondi à tel point que les rendements obligataires ont touché un plancher de plus de 45 ans. Cependant, si la remontée des actions était attribuable à un regain de confiance et à de meilleures perspectives, celle des obligations, qui ne s'est manifestée qu'il y a quelques semaines, a été déclenchée par la déflation qu'appréhendait la première banque centrale du monde, la Réserve fédérale américaine. Bien que le risque de déflation nuise à la croissance économique, il augmente parfois la probabilité d'un assouplissement du crédit, lequel déclenche, à son tour, un afflux temporaire de liquidités dans les obligations, phénomène que nous observons depuis peu.

Prévisions basées sur notre scénario principal

Dans l'avenir immédiat, notre scénario de base pour l'économie mondiale prévoit une reflation pilotée par les États-Unis. Dans le cadre de ce scénario, les grandes banques centrales du monde travaillent main dans la main à lutter contre tout risque de déflation qui pourrait gêner la reprise économique déjà en cours. Donc, bien que la Réserve fédérale américaine maintienne sa politique d'assouplissement monétaire, le programme, nouvellement autorisé, des diminutions d'impôt de 350 milliards de dollars US vient stimuler la consommation et l'investissement. De plus, le dollar américain demeure faible, ce qui facilite la tâche des entreprises américaines et les rend plus compétitives à l'exportation. Ailleurs, l'assouplissement généralisé des conditions financières est accentué par la Banque du Japon et la Banque de Chine, qui continuent toutes deux à accroître leur base monétaire, pendant que la BCE (Banque centrale européenne) poursuit une politique monétaire plus conciliante. Cet assouplissement, à multiples facettes, des conditions financières partout dans le monde devrait relancer l'économie au cours des prochains mois. Ce scénario de reflation prévoit le maintien d'une reprise mondiale inégale, pilotée par les États-Unis, et stimule la croissance économique à l'échelle planétaire, laquelle passe de 2,0 % à 2,8 %.

Stratégie

Puisque les efforts de reflation mondiale sont déjà entamés, nous favorisons toujours les actions et les liquidités plutôt que les obligations. Comme nous prévoyons une reprise économique inégale pilotée par les États-Unis, les actions nord-américaines demeurent notre catégorie d'actif privilégiée; les bénéfices devraient croître de 12,7 % aux États-Unis et de 11,6 % au Canada. Le marché des titres à revenu fixe essuie un revers dans le cadre de ce scénario, les obligations canadiennes et internationales enregistrant des rendements négatifs. Et enfin, quant aux devises, nous nous attendons à ce que le dollar canadien, l'euro et le yen affichent des pertes respectives de 2 %, 2,4 % et 2 % par rapport au dollar américain.

L'histoire en capsules

Resserer le relâché ou relâcher le resserré

Tendance fortement inspirée par l'approche fondamentale d'une médecine hippocratique qui portait une attention particulière à l'unicité de la personne, la familiarité que le médecin entretenait avec ses patients et ses proches a été très longtemps perçue comme une condition sine qua non de la qualité et de l'efficacité de sa pratique.

C'est dans cet esprit qu'un polémiste de l'époque, Celse, affirmait qu'« à savoir égal, un médecin est plus efficace s'il est un ami du patient que s'il est un étranger ». Cette nécessité, pour le médecin romain, d'accorder beaucoup de temps à tout un chacun de ses patients, était incompatible avec une pratique de masse comme celle, plus expéditive, des Grecs.

Cependant, l'urbanisation de l'Empire romain et, conséquemment, la progression des besoins sanitaires inhérents au développement d'une société de masse, a accentué la distance, voire le fossé qui séparait les deux médecines.

La fondation de l'école méthodique, au 1er siècle ap. J.-C., a consacré la rupture entre la médecine traditionnelle hippocratique et la médecine de masse. La nouvelle école privilégiait une médecine fondée sur le principe des communautés selon lequel toute maladie était attribuable soit à un état de relâchement, soit à un état de resserrement; d'où la nécessité, pour guérir le malade, de s'assurer de resserrer le relâché ou de relâcher le resserré.

Certains des plus grands médecins de l'Antiquité ont adhéré à cette doctrine qui ne pêchait pas par excès de sophistication.

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

Rendements annuels composés (%) et valeurs unitaires des parts (\$) au 27 juin 2003

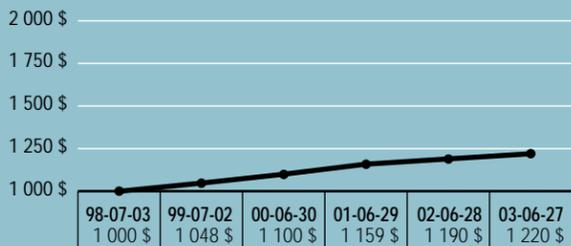
au 27 juin 2003

Fonds FMOQ	1 an (%)	2 ans (%)	3 ans (%)	4 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%) ou depuis création	(\$)
Monétaire	2,52	2,63	3,53	3,87	4,06	4,42	10,014
Omnibus	-1,40	-1,90	-2,44	1,05	1,32	7,75	18,221
Fonds de placement	-4,72	-4,26	-6,36	-1,19	0,46	8,94	17,252
Équilibré	-4,18	-3,98	-5,94	-0,95	s.o.	2,24 (27.11.98)	9,694
Obligations canadiennes	10,70	9,12	s.o.	s.o.	s.o.	8,72 (16.03.01)	10,851
Obligations internationales	9,57	13,20	8,69	4,70	4,41	6,08	9,924
Actions canadiennes	-4,65	-5,08	-5,35	1,69	1,31	8,67 (31.05.94)	14,331
Actions internationales	-11,93	-11,27	-14,18	-8,46	-4,42	2,10 (31.05.94)	6,867

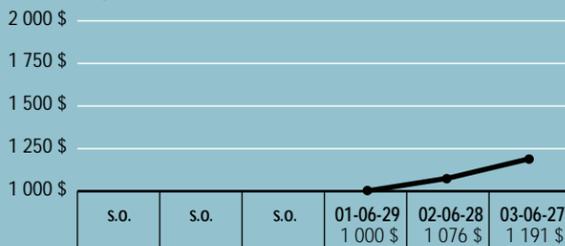
Évolution d'un investissement de 1 000 \$

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

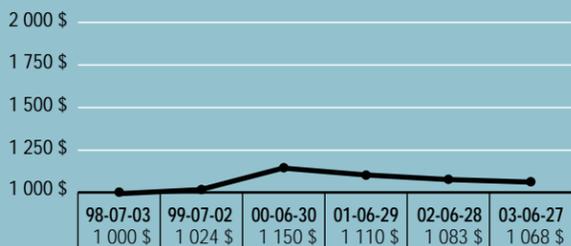
Fonds monétaire FMOQ



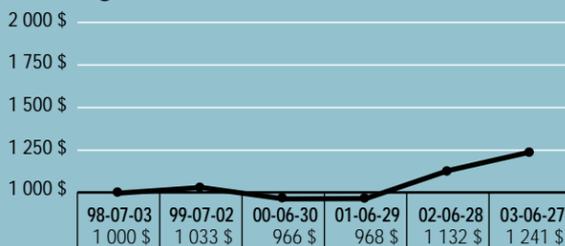
Fonds obligations canadiennes FMOQ



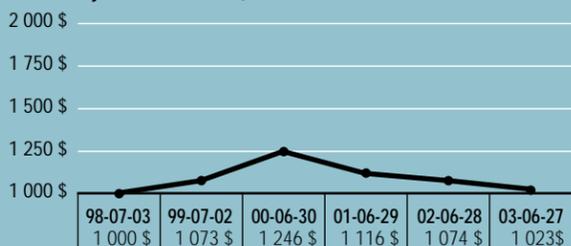
Fonds omnibus FMOQ



Fonds obligations internationales FMOQ



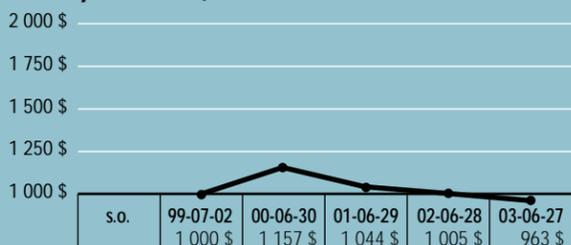
Fonds de placement FMOQ



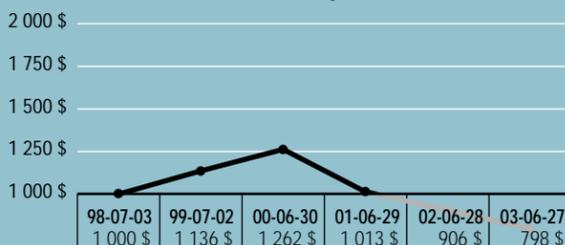
Fonds actions canadiennes FMOQ



Fonds équilibré FMOQ



Fonds actions internationales FMOQ



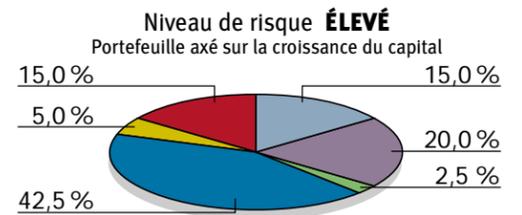
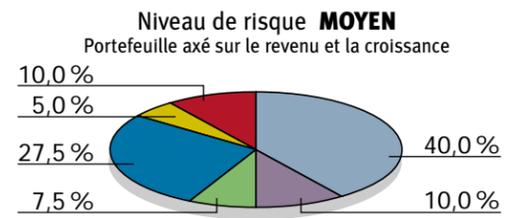
IMPORTANT

Les Fonds FMOQ étant évalués le dernier jour ouvrable de la semaine (habituellement le vendredi), nous devons effectuer les transactions des participants ce même jour. Conformément aux règles contenues dans notre prospectus simplifié déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec, nous vous rappelons que **vos instructions de placement doivent nous parvenir avant 12 h le vendredi** (ou le dernier jour ouvrable de la semaine), sans quoi nous devons reporter lesdites instructions à la semaine suivante. Nous vous remercions de votre collaboration.

Les Fonds FMOQ sont vendus au moyen d'un prospectus simplifié disponible auprès de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, cabinet de services financiers. Un placement dans les Fonds FMOQ s'effectue sans frais, mais implique des frais de gestion annuels, prélevés à même les Fonds. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais ne tient pas compte de l'impôt sur le revenu payable par un porteur et qui aurait pour effet de réduire le rendement net. Les Fonds FMOQ ne sont pas garantis, ni couverts par un organisme d'assurance-dépôts. La valeur des parts fluctue souvent et rien ne garantit que le plein montant de votre placement vous sera retourné. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Le rendement historique annualisé du Fonds monétaire FMOQ est de 3,02 % pour la période de sept jours arrêlée à la date du présent rapport; celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.

Stratégie de placement REER

Suggestion de répartition



- Omnibus
- Équilibré
- Monétaire
- Obligations canadiennes
- Obligations internationales
- Actions canadiennes
- Actions internationales

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

Fluctuations des marchés boursiers

Indices*	03.06.30	Écarts	03.03.31	Écarts	02.12.31
S&P/TSX (Toronto)	6 983,14	10,1 %	6 343,29	-4,1 %	6 614,54
S&P 500 (New York)	1 316,36	5,6 %	1 247,14	-10,3 %	1 389,93
EAEO (Europe, Australie, Extrême-Orient)	1 385,57	8,5 %	1 277,09	-15,1 %	1 504,99
Scotia Univers (obligations canadiennes)	522,44	5,1 %	497,16	-0,7 %	500,5

* Convertis en dollars canadiens.



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

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

Lignes d'information automatisées :
(514) 868-2087 ou 1 800 641-9929

Site Internet : www.fondsfoq.com
Courriel : info@fondsfoq.com