

Le début d'un temps nouveau



JEAN-PIERRE TREMBLAY

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

Une autre année difficile derrière nous

Le 31 décembre 2003 marque la fin d'une autre année difficile pour l'industrie canadienne des fonds communs de placement et, conséquemment, pour les Fonds FMOQ aussi. En dépit de la fin du marché baissier le plus long et le plus important depuis la crise de 1929, les investisseurs, à tort ou à raison, n'ont pas encore repris confiance. Contrairement à de nombreuses familles de fonds communs de placement, les Fonds FMOQ ont enregistré, malgré cette conjoncture défavorable, des ventes nettes positives et une croissance du nombre de participants en 2003. Même s'ils sont moindres que ceux obtenus au cours des dernières années, ces résultats indiquent de façon claire et non équivoque que les participants aux Fonds FMOQ ont toujours confiance en nos produits et services, et nous les en remercions chaleureusement. Avec la fin du marché baissier et des perspectives économiques des plus positives, l'année 2004 consacrera certainement le début d'une nouvelle ère. Nous vous encourageons dès lors à revoir votre stratégie de placement en fonction des développements de la dernière année. Nos conseillers demeurent à votre service pour vous assister dans cette démarche primordiale.

Des résultats très positifs en 2003

Les modifications effectuées au sein de l'équipe des gestionnaires et les correctifs apportés à la stratégie de répartition des actifs portent des fruits. En effet, les Fonds FMOQ ont retrouvé leur positionnement historique par rapport à leurs concurrents immédiats et au sein de l'industrie en général. Ainsi, depuis quelques mois, **tous** les Fonds FMOQ se classent dans le premier ou le deuxième quartile des fonds communs de placement au Canada pour le rendement 1 an, et ce, avec une prédominance pour le 1^{er} quartile. Le classement final de l'année 2003 n'étant pas encore connu au moment d'aller sous presse, nous vous invitons à consulter notre site Internet pour connaître le positionnement de nos différents Fonds.

Une offre élargie et globale de produits et services

L'implantation de nouveaux services au sein de notre Société nous permet désormais de répondre de façon globale et complète à **tous vos besoins** en matière d'investissement. Nous sommes maintenant en mesure d'offrir ou de recevoir la presque totalité des fonds communs de placement au Canada, ainsi que d'accepter ou d'ouvrir un REER autogéré. De plus, à la suite d'ententes avec des partenaires bien établis, nous sommes également en mesure de satisfaire vos besoins en matière de courtage en valeurs mobilières, de plein exercice et à escompte. Tous ces services seront offerts avec la même approche qui a fait la réputation et le succès de notre Société au cours des dernières années, à savoir des conseils neutres, impartiaux et axés sur l'intérêt du client. Nous espérons avoir le plaisir de vous permettre de bénéficier de cette approche au cours des prochains mois.

Nos heures d'ouverture seront prolongées pendant la campagne REER

La date limite pour cotiser à votre REER pour l'année fiscale 2003 est le **1^{er} mars 2004**. Afin de mieux vous servir, nos bureaux de Montréal et de Québec seront ouverts de 8 h à 18 h, du 18 février au 1^{er} mars 2004 inclusivement.

Pas de hausse de nos honoraires de gestion

Malgré une baisse significative de nos revenus et de nombreuses augmentations des frais de gestion dans l'industrie au cours de la dernière année, les honoraires de gestion des Fonds FMOQ demeureront identiques en 2004, soit 0,40 % pour le Fonds monétaire FMOQ et 0,95 % pour les autres Fonds FMOQ. En y ajoutant les taxes applicables, les ratios des frais de gestion (RFG) des Fonds FMOQ seront donc de 1,02 % pour l'ensemble des Fonds et de 0,43 % pour le Fonds monétaire FMOQ. Ces ratios, qui demeurent parmi **les plus bas de l'industrie**, sont **inférieurs aux ratios des autres fonds communs de placement offerts aux médecins**

du Québec. À titre d'exemple, vous trouverez ci-dessous, en date du 30 novembre 2003, les ratios moyens de l'ensemble des fonds disponibles au Canada, et ce, pour chaque type de fonds.

Fonds monétaires canadiens	1,154 %
Fonds diversifiés	2,564 %
Fonds obligations canadiennes	1,946 %
Fonds obligations internationales	2,246 %
Fonds actions canadiennes	2,763 %
Fonds actions internationales	2,895 %
Toutes catégories confondues	2,613 %

Un nouveau gestionnaire de titres du marché monétaire

En juillet dernier, nous avons retenu les services d'un nouveau gestionnaire de titres du marché monétaire. C'est maintenant l'un des plus grands gestionnaires institutionnels canadiens, en l'occurrence la firme Gestion de portefeuille Natcan, qui gère la totalité du Fonds monétaire FMOQ de même que l'ensemble des encaisses et marchés monétaires de nos trois Fonds diversifiés.

Nouvelle brochure sur Les Finances personnelles

Dans la série *À propos de...*, une nouvelle brochure d'information complètera bientôt les trois précédentes consacrées au REER, aux fonds communs de placement et à la gestion de placement. Cette année, nous abordons les finances personnelles. Les personnes intéressées à recevoir ce document contenant une foule de renseignements fort utiles n'ont qu'à remplir et nous retourner le coupon-réponse joint au présent envoi. Nous espérons que vous apprécierez son contenu et que vous n'hésitez pas, le cas échéant, à nous faire part de vos commentaires ou suggestions.

Assemblée annuelle 2003

C'est le 18 mars 2004, à Montréal, que se tiendra l'assemblée annuelle des Fonds FMOQ. Il s'agit d'une occasion privilégiée pour rencontrer le personnel de la Société ainsi que les gestionnaires de vos Fonds. Au cours des prochaines semaines, vous recevrez une invitation à cet effet. Au plaisir de vous y rencontrer !

Bilan des activités de l'automne 2003

L'automne dernier, nous avons effectué de nouveau une tournée des associations affiliées à la FMOQ. Nous tenons à remercier les membres des exécutifs qui nous ont donné l'opportunité de vous rencontrer, de même que les participants qui nous ont accueillis chaleureusement.

Nous avons également participé au Salon Vision Show 2003 parrainé par l'Association des Optométristes du Québec. Nous tenons également à exprimer notre gratitude à l'Association pour sa collaboration au cours de cette activité ainsi qu'aux participants qui ont porté un intérêt manifeste à nos produits et services.

Tous les membres de notre équipe ont hâte de renouveler ces expériences, l'an prochain.

Bulletin d'information électronique

Nous publions mensuellement un bulletin d'information électronique qui traite de divers sujets d'ordre économique et financier. Présentement, ce bulletin est expédié à toutes les personnes qui nous ont transmis leur adresse électronique. Si vous ne le recevez pas et que vous êtes intéressé à prendre connaissance du contenu de cette publication, vous n'avez qu'à nous transmettre votre adresse de courriel et il nous fera plaisir d'inscrire votre nom sur notre liste d'envoi. Depuis quelques mois, nous publions aussi une version imprimée de ce bulletin. Pour la recevoir, il suffit de prendre contact avec nous.

FONDS
FMOQ

Décembre 2003
Volume IX, numéro 4

INFORMATION FINANCIÈRE

Dans ce numéro...

Retour de pendule

•
Spécial REER

•
Programme
de conférences 2004

•
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

Notre programme de conférences

Le début de notre nouveau programme de conférences coïncide avec celui de la nouvelle année. La conférence « Perspectives économiques 2004 » inaugure la saison avec une présentation à Montréal, le 22 janvier, et une autre à Québec, le 29 janvier. Les personnes intéressées à se joindre à nous n'ont qu'à composer le (514) 868-2082, poste 262 ou, sans frais, le 1 888 558-5658, poste 262. En primeur cette année, les participants à l'une ou l'autre de nos soirées auront le privilège de participer à une activité particulière en fin de saison.

La cigogne de passage au sein des Fonds FMOQ

Nous sommes heureux de vous informer que M^{me} Sophie Tremblay, conseillère aux Fonds FMOQ depuis 2000, nous quittera temporairement, en février prochain, pour donner naissance à un premier enfant. Nos plus sincères félicitations aux parents et nos meilleurs vœux de bonheur à la nouvelle famille.

Deux nouvelles recrues

Dans le but de remplacer temporairement M^{me} Sophie Tremblay pendant son congé maternité, de même que pour accroître nos ressources dédiées au service à la clientèle, tout particulièrement dans le cadre de notre offre élargie de nos nouveaux produits et services, nous accueillons avec grand plaisir M^{mes} **Stéphanie Guay** et **Julie Thibault**. Fortes de plusieurs années d'expérience dans le domaine des services financiers, elles se joignent toutes les deux à notre équipe à titre de conseillères au service à la clientèle.

Bonne année 2004 !

En ce début d'année, nous vous souhaitons nos meilleurs vœux de santé, de bonheur, de paix et de prospérité.



MARTIN VALLÉE, CFA
Représentant en épargne collective
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Retour de pendule

L'année 2003 aura finalement été marquée par une forte reprise des marchés boursiers. Plusieurs affirment avec raison que les bons rendements de 2003 n'ont permis que de rattraper le terrain perdu au cours de la période de disette qui a frappé les investisseurs entre 2000 et 2002. Faisons donc le point sur ce terrible marché baissier et sur la reprise qui est maintenant bien en place, avant de comparer les rendements des Fonds FMOQ au cours de cette même période.

Canada

Le 5 septembre 2000, le marché boursier canadien (S&P/TSX) a atteint un sommet de 11 423,70. Le titre de Nortel frôlait alors les 123 \$! La Bourse a ensuite amorcé une longue dégringolade pratiquement ininterrompue pour finalement toucher un creux de 6 286,30 dans les jours qui ont suivi les attentats terroristes du 11 septembre 2001. L'action de Nortel se transigeait alors à 8 \$ et sa chute cauchemardesque n'était pas encore terminée ! C'est en octobre 2002 que la Bourse canadienne a finalement frappé le fonds du baril soit 5 678,30. À 67 cents, la valeur du titre de Nortel dépassait à peine le montant de la consigne d'une douzaine de canettes de boissons gazeuses. Par la suite, le marché boursier a traversé une période au cours de laquelle il a fait du « sur place », soit jusqu'en mars 2003 et avec la fin des hostilités en Irak. Puis il s'est mis à monter pour terminer l'année à 8 220,90. Ainsi, entre septembre 2000 et octobre 2002, la Bourse canadienne a chuté de 50 %, pour finalement afficher une reprise de 45 % entre octobre 2002 et décembre 2003. Il faudra toutefois attendre que l'indice repère canadien grimpe de 39 % avant de pouvoir signaler un nouveau sommet historique.

États-Unis

La situation n'a guère été meilleure chez nos voisins du sud. Le S&P 500 a lui aussi chuté de 50 % entre son sommet de mars 2000 et son creux d'octobre 2002. Quant à l'indice phare des titres technologiques américains, le Nasdaq, il s'est même effondré de 78 %. Au 31 décembre 2003, le premier avait repris 45 % tandis que le deuxième avait explosé de 81 %. Le S&P 500 et le Nasdaq devront cependant afficher des hausses respectives de 40 % et 156 %, en regard de leurs niveaux actuels, pour retrouver leurs valeurs d'il y a quatre ans.

Fonds FMOQ

Compte tenu des circonstances, les Fonds FMOQ se sont tout de même assez bien défendus. Le Fonds actions canadiennes FMOQ a chuté de 34 % entre son sommet de 2000 et son creux de 2002, avant d'amorcer une reprise de 44 % jusqu'au 31 décembre 2003. Il devra encore croître de 5 % avant de revenir à sa valeur du 1^{er} septembre 2000. Quant au Fonds omnibus FMOQ, son approche diversifiée a permis de limiter les dégâts : les détenteurs de parts ont subi une baisse de 19 % avant que leur valeur unitaire reprenne 24 %. Au 31 décembre 2003, le Fonds omnibus FMOQ avait donc totalement effacé les pertes du dernier marché baissier et égalait son sommet historique atteint préalablement le 1^{er} septembre 2000.



Source : BigChart.com

Évolution du S&P/TSX de 1999 à 2003 (valeur de l'indice)

Indice ou Fonds	Date de son sommet	Date de son creux	Chute	Reprise	Gain nécessaire pour retourner au sommet
S&P/TSX (Canada)	5 septembre 2000	10 octobre 2002	- 50 %	45 %	39 %
S&P 500 (États-Unis)	27 mars 2000	10 octobre 2002	- 50 %	45 %	40 %
Nasdaq (Technologies)	10 mars 2000	10 octobre 2002	- 78 %	81 %	156 %
Fonds actions canadiennes FMOQ	1 ^{er} septembre 2000	4 octobre 2002	- 34 %	44 %	5 %
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} septembre 2000	4 octobre 2002	- 19 %	24 %	s.o.

Spécial REER

Vous avez jusqu'au **1^{er} mars 2004** inclusivement pour cotiser à votre REER ou à celui de votre conjoint pour l'année fiscale 2003.

Si vous ne participez pas à un régime de pension d'employeur, vous pouvez cotiser jusqu'à 18 % de vos revenus gagnés admissibles en 2002, sous réserve d'un maximum de 14 500 \$.

Si vous cotisez à un régime de pension d'employeur (RREGOP ou autre), vous devez calculer 18 % de vos revenus gagnés admissibles en 2002 (maximum de 14 500 \$) et en soustraire le facteur d'équivalence (FE) qui apparaît sur votre formulaire T-4 de l'année 2002 ou, tout simplement, vous référer à l'avis de cotisation que vous avez reçu suite à votre déclaration d'impôt 2002.

Dès le 1^{er} janvier 2004, vous pouvez cotiser à un REER (maximum 15 500 \$) pour l'année d'imposition 2004 et ainsi bénéficier plus tôt de cet abri fiscal.

Du 18 février au 1^{er} mars inclusivement, nos bureaux de Montréal et Québec seront ouverts de 8 h à 18 h du lundi au vendredi. N'hésitez pas à nous téléphoner ou à prendre rendez-vous avec un de nos conseillers pour toute information concernant votre REER.

Programme de conférences 2004

Nous vous présentons ci-dessous le programme de nos prochaines soirées-conférences en espérant que vous serez nombreux à y participer :

Les perspectives économiques 2004

Par Monsieur Maxime-Jean Gérin, CFA
Fiera Capital inc.

22 janvier 2004	Montréal
29 janvier 2004	Québec

La planification successorale

Par M^e Michel Turcot, notaire, M. Fisc.
Watson Poitevin Turcot Prévost, s.e.n.c.

12 février 2004	Québec
19 février 2004	Montréal

Les Fonds communs de placement

Par Monsieur Mario Delisle, CFA
Groupe-conseil AON
et
Par Monsieur Martin Vallée, CFA
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

25 mars 2004	Sherbrooke
1 ^{er} avril 2004	Montréal
22 avril 2004	Québec

Le présent et le futur de l'industrie pharmaceutique

Par Monsieur Jacques Gagné, Ex-doyen de la Faculté de pharmacie, Université de Montréal
et
Par Monsieur Réal Sureau, FCA
Conseil d'examen du prix des médicaments brevetés

13 mai 2004	Québec
20 mai 2004	Montréal

Le patrimoine familial et les régimes matrimoniaux

Par M^e Johanne Roby, LL.B.
Avocate et médiatrice accréditée

3 juin 2004	Saint-Hyacinthe
-------------	-----------------

Important : Le nombre de places étant limité, vous devez réserver votre place par téléphone. Pour ce faire, il suffit de signaler l'un des numéros suivants : (514) 868-2082 poste 262 ou 1 888 558-5658 poste 262. Vous devez fournir vos nom, prénom et numéro de téléphone de jour, ainsi que les titres et dates des conférences choisies.

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

Depuis le début de l'année, nous avons pour ainsi dire traversé un cycle de marché complet. Au premier trimestre, le conflit en Irak et l'aversion au risque ont dominé. Au deuxième trimestre, le thème de la « réinflation » était sur toutes les lèvres et les titres plus risqués bénéficiaient de la faveur des investisseurs. L'été qui suivit fut celui de la relance de l'activité économique mondiale, alors que les secteurs cycliques se distinguaient. Enfin, pendant quelques jours, les investisseurs ont bien cru que le dernier trimestre serait celui de la correction anticipée par plusieurs, mais après deux semaines consécutives de baisse en novembre, les marchés ont finalement rebondi et terminé l'année sur une note positive.

Marché obligataire

Les mouvements de taux d'intérêt ont été très limités au cours du quatrième trimestre, suite à leur ajustement à la hausse au cours du trimestre précédent. L'attention des investisseurs était plutôt portée sur la direction que prendrait la politique monétaire américaine, alors que le rythme de la croissance économique s'accélérait substantiellement aux États-Unis. De fait, le marché reflète déjà une éventuelle politique de resserrement par la Réserve fédérale pour la première moitié de l'année 2004. Au Canada, le contexte monétaire est plus léger, la Banque du Canada ayant déjà évalué l'impact économique que représente l'appréciation du dollar canadien. Ainsi, la hausse du huard a indirectement

resserré les conditions monétaires au pays et le faible niveau des taux d'intérêt de court terme devrait se prolonger encore quelque temps. Cette situation devrait donner lieu à de faibles écarts entre les taux canadiens et américains. L'économie mondiale, quant à elle, semble progresser à un rythme accéléré, à mesure que nous entrons dans le premier trimestre de 2004, ce qui pourrait engendrer des difficultés pour le marché obligataire. De façon générale, l'inflation demeure plutôt favorable à moyen terme, ce qui nous incite à croire que le retour des taux de long terme pourrait s'avérer plutôt timide.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé l'année sur une belle note, alors que les principaux indices américains, européens et asiatiques (excluant le Japon) enregistraient des hausses appréciables. Après avoir offert des rendements modestes pendant une grande partie de l'année, les marchés européens ont profité d'un dernier trimestre particulièrement fort. Avec un rebond impressionnant du côté des secteurs sensibles aux cycles économiques, plus particulièrement la technologie, les indices américains ont, quant à eux, généré des gains significatifs en devise locale. Les prévisions du consensus sont optimistes pour l'année 2004. La croissance du PIB est attendue à 4,5 % pour les États-Unis et à 3,5 % pour l'ensemble de la planète, alors que la croissance de l'inflation est attendue à 1,4 % pour les pays industrialisés.

Du côté canadien, mentionnons que les entreprises d'ici ont été en mesure de rencontrer, voire même de dépasser, les profits anticipés pour le troisième trimestre de 2003. Celles qui n'y sont pas parvenues étaient généralement confinées à des secteurs affectés par l'appréciation de la devise canadienne. Poussés par les bons résultats et par une hausse de la confiance, les investissements des entreprises ont effectué un retour en force au troisième trimestre, tout comme le S&P/TSX.

Perspectives

Malgré un contexte économique favorable aux marchés boursiers, nous demeurons prudents dans notre stratégie. En effet, l'ampleur de l'endettement des consommateurs américains, de même que la vulnérabilité du billet vert, nous inquiètent. Nous sommes aussi d'avis que les indicateurs témoignent d'un optimisme démesuré chez les investisseurs. Par ailleurs, la croissance très élevée des profits des entreprises nous incite également à la prudence. En effet, l'histoire démontre que les pires performances boursières surviennent généralement dans les 12 mois qui suivent une croissance des profits supérieure à 20 %, ce qui fut le cas en 2003.

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

Vu la solidité des statistiques économiques américaines, notamment la croissance du PIB, la croissance des bénéfices, le redressement de l'emploi et la relance du secteur manufacturier, le marché boursier a fait des progrès importants, de sorte que la plupart des bonnes nouvelles économiques récentes pourraient avoir été anticipées et être déjà prises en compte dans les cours actuels. Les perspectives accrues de hausse pourraient se révéler moins attrayantes ou, du moins, s'accompagner d'une plus grande volatilité. Nous sommes aussi influencés par la vigueur inébranlable du dollar canadien qui vient neutraliser les gains réalisés aux États-Unis.

Notre modération face au marché boursier américain ne correspond pas à l'opinion que nous émettons sur la direction de l'économie mondiale à long terme et sur le scénario de reflation; il correspond plutôt au profil risque-rendement actuel du marché boursier américain lorsqu'on le compare à d'autres catégories d'actif.

En ce qui concerne nos principaux indicateurs, il semble que l'investissement des entreprises allège enfin le fardeau que les dépenses de consommation étaient presque seules à porter pour assurer la bonne marche de l'économie. Les statistiques de la productivité industrielle ont été favorables et conformes à nos attentes. La productivité a d'abord été assurée par les entreprises technologiques qui ont reconstitué le niveau très bas de leurs stocks. Les produits de base poursuivent sur leur lancée, soutenus par l'amélioration de la croissance économique mondiale, particulièrement en Chine. Et enfin, le marché du travail américain continue de se redresser lentement mais sûrement. Même en Europe, les dernières nouvelles faisaient état de statistiques de l'emploi favorables.

La croissance de la masse monétaire diminue toujours. Les banques américaines continuent de réduire leurs positions en obligations d'État, tandis que les investisseurs liquident leurs parts en obligations et en titres du marché monétaire détenues

dans les fonds communs de placement en vue d'acheter des fonds d'actions; malgré tout, les cours des obligations d'État demeurent fermes.

Les banques centrales étrangères, surtout celles du Japon et d'autres pays d'Asie, ont plus que compensé ces ventes en achetant des obligations d'État afin de maintenir leurs monnaies respectives dans une position favorable vis-à-vis le dollar américain. Nous voulons mieux comprendre pourquoi les banques américaines amassent autant de liquidités, de sorte que les prêts consentis aux entreprises par les banques américaines constituent notre indicateur clé à cet égard: ainsi, une augmentation du volume des prêts viendrait appuyer notre scénario de reflation mondiale soutenue. Pour l'instant, nous avons observé peu de croissance du côté des prêts, mais il est trop tôt pour se prononcer.

L'HISTOIRE EN CAPSULES

Entre la spéculation et l'expérience

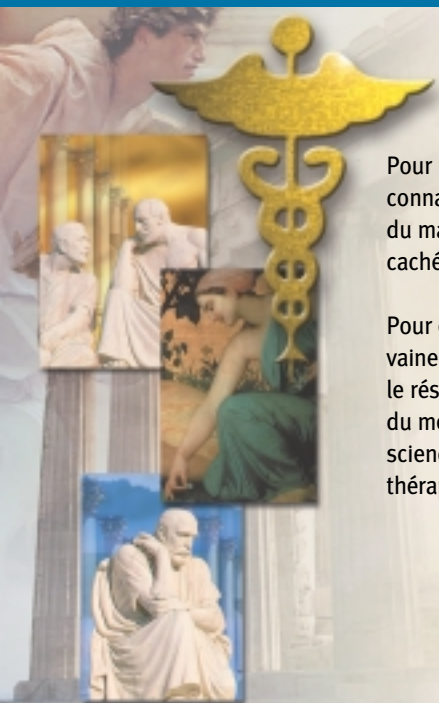
Pour les disciples de l'école dogmatique ou logique, l'art médical reposait sur la connaissance des causes de la maladie: celles, évidentes, qui étaient à l'origine du mal (chaleur, froid, excès de nourriture, etc.), et celles, obscures, qui étaient cachées à l'intérieur du corps.

Pour eux, soigner une maladie sans s'attaquer à sa cause était une démarche vaine. Préalable à tout traitement, la détermination de cette cause n'était pas le résultat d'une observation. Elle était plutôt le fruit du raisonnement spéculatif du médecin. À l'évidence, cette école considérait la médecine comme une science abstraite au sein de laquelle les idées prédominaient sur les actions thérapeutiques.

Devant ce qu'ils percevaient comme une dérive de leur profession, des médecins se rangèrent du côté de l'école empirique qui faisait de l'expérience accumulée (et à acquérir) la pierre d'assise de leur art. Disposés à accepter les causes dites évidentes, ces médecins n'acceptaient d'aucune façon de considérer celles qualifiées d'obscures qu'ils associaient à de la pure spéculation.

Pour les tenants de la médecine empirique, ce qui permettait de combattre et de vaincre la maladie importait davantage que sa cause. Certains praticiens radicaux allaient même jusqu'à nier l'existence de tout critère causal pour justifier une approche qui, à leurs yeux, reposait sur des connaissances qui ne pouvaient être acquises que par l'expérience. Confrontés à une maladie nouvelle ou inconnue, les empiristes procédaient alors par analogie pour déterminer l'action thérapeutique à privilégier.

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



Rendements annuels composés (%) et valeurs unitaires des parts (\$) au 31 décembre 2003

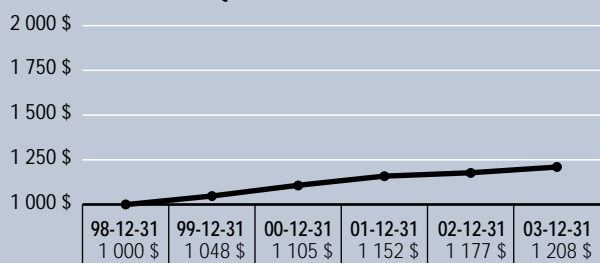
au 31 décembre 2003

Fonds FMOQ	1 an (%)	2 ans (%)	3 ans (%)	4 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%) ou depuis création	(\$)
Monétaire	2,62	2,43	3,03	3,63	3,86	4,35	10,014
Omnibus	15,18	2,61	2,40	2,82	4,59	8,10	20,484
Fonds de placement	14,58	0,32	-0,10	-0,11	4,33	9,49	19,473
Équilibré	14,54	0,61	0,11	0,11	4,03	4,54 (27.11.98)	10,983
Obligations canadiennes	5,49	6,94	s.o.	s.o.	s.o.	7,79 (16.03.01)	10,817
Obligations internationales	0,37	8,39	8,04	7,00	3,38	5,43	9,786
Actions canadiennes	30,36	5,25	3,35	4,94	8,73	10,63 (31.05.94)	17,751
Actions internationales	9,60	-5,60	-7,34	-8,67	-3,65	3,33 (31.05.94)	7,788

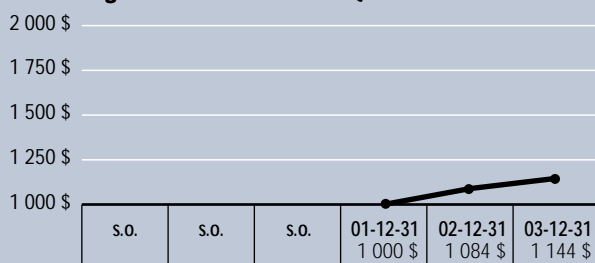
Évolution d'un investissement de 1 000 \$

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.

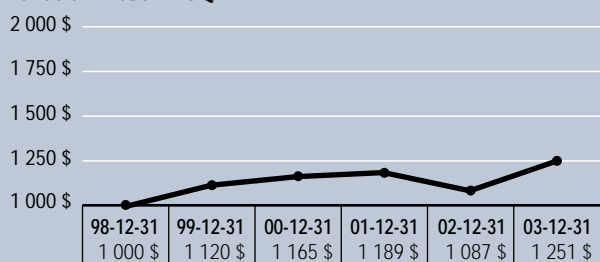
Fonds monétaire FMOQ



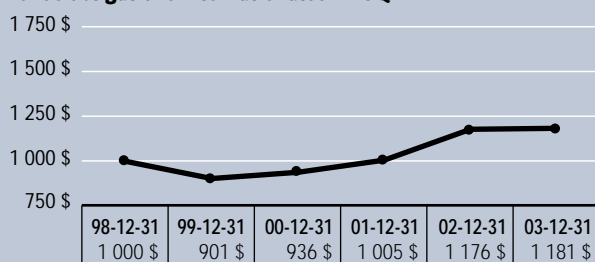
Fonds obligations canadiennes FMOQ



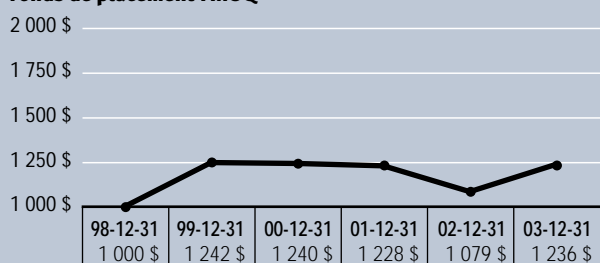
Fonds omnibus FMOQ



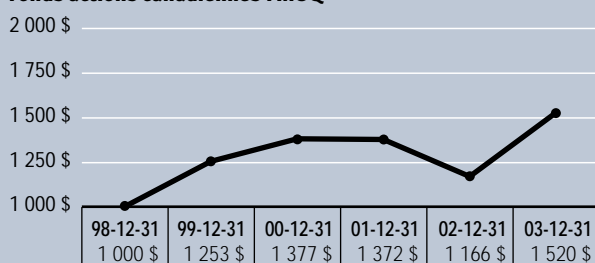
Fonds obligations internationales FMOQ



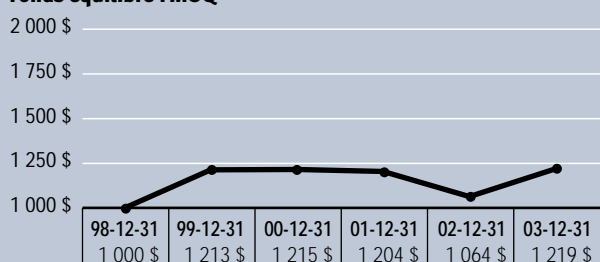
Fonds de placement FMOQ



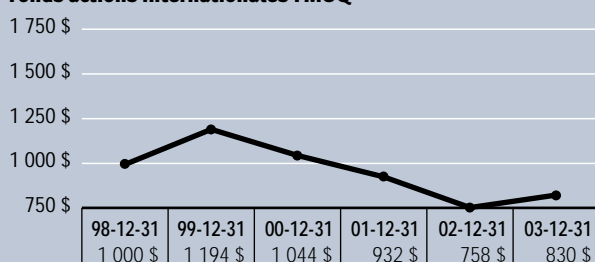
Fonds actions canadiennes FMOQ



Fonds équilibré FMOQ

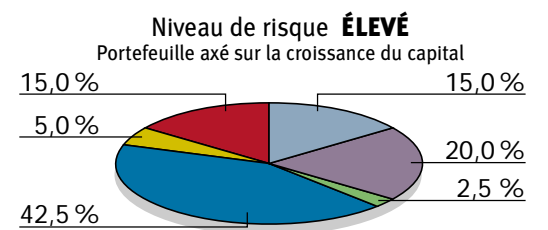
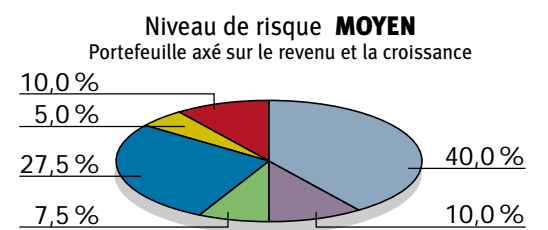
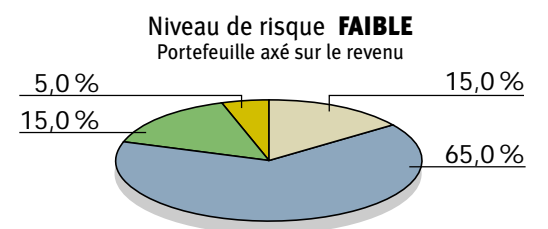


Fonds actions internationales FMOQ



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*	03.12.31	Écarts	03.09.30	Écarts	03.06.30
S&P/TSX (Toronto)	8 220,90	10,8 %	7 421,13	6,3 %	6 983,14
S&P 500 (New York)	1 436,96	6,8 %	1 345,00	2,2 %	1 316,36
EAE0 (Europe, Australie, Extrême-Orient)	1 665,51	11,8 %	1 490,06	7,5 %	1 385,57
Scotia Univers (obligations canadiennes)	533,99	0,9 %	529,27	1,3 %	522,44

* Convertis en dollars canadiens.

IMPORTANT

Les Fonds FMOQ étant évalués le dernier jour ouvrable de la semaine (habituellement le vendredi), nous devons effectuer les transactions des participants ce même jour. Conformément aux règles contenues dans notre prospectus simplifié déposé auprès de 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.

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

Nous vous remercions de votre collaboration.

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 2,47 % pour la période de sept jours arrêtee à la date du présent rapport ; celui-ci ne représente pas un rendement réel sur un an.



Montréal

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

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

Québec

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

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.fondsfmoq.com
Courriel : info@fondsfmoq.com