



LES AFFAIRES

Le No 1
de la finance
et de
l'économie
au Québec

DE NOUVEAUX INDICES DE FONDS MUTUELS

EN EXCLUSIVITÉ DANS LES AFFAIRES, LES INDICES KHOURY-MARTEL DES FONDS MUTUELS

PP. C-4 À C-7

TABLEAU DU RENDEMENT DES FONDS DEPUIS 12 ANS

UN COMPLÉMENT AU TABLEAU QUE PUBLIE LES AFFAIRES À TOUS LES MOIS

PP. C-8 À C-11

MONTRÉAL, SAMEDI LE 26 JANVIER 1991

CAHIER C 12 PAGES

LES FONDS MUTUELS

L'enfant chéri des marchés financiers

Le géant Mackenzie perd des plumes

Les fonds d'investissement constituent l'un des succès les plus phénoménaux des marchés financiers, tout au moins sur le plan marketing. Depuis 1978, l'actif sous gestion des fonds canadiens membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC), a littéralement explosé grimant de 1,9 milliard de dollars à 24,3 milliards au 30 novembre dernier.

Cette progression s'est accélérée au cours des sept dernières années de pair avec le boom boursier des années 1980.

Parallèlement, au Canada, on a assisté à une multiplication des fonds. Le nombre total des fonds membres de l'IFIC est passé de 77, en 1978, à 430 à la fin de 1989.

L'année 1990 est la première année où la création de nouveaux fonds n'a pas entièrement compensé la disparition de fonds dans des fusions, acquisitions et fermetures.

Au 30 novembre dernier, le nombre de fonds répertoriés par l'IFIC avait reculé à 416. À la fin de novembre, ces fonds administraient 2,6 M de comptes d'actionnaires.

Par souci d'économies d'échelle et de masse critique, plusieurs fonds ont vu leurs forces en 1990. AGF Management (Tor., pr., 5,13 \$) a acquis les sept fonds Northern de MMF Management et un fonds monétaire américain de Dean Witter Reynolds (Canada), Jones Heward a mis les mains sur deux fonds de Burns Fry, CT Investment Counsel a acheté Canada Trust American Fund et Sun Life a fait l'acquisition de Calvin Bullock, etc.

L'industrie est en fait encore plus massive quand on sait que l'IFIC ne représente environ que 80 % de l'industrie des fonds. Des géants tels Mackenzie Financial Corp. (Tor. 6,38 \$), Universal Group of Funds ou Fonds Dynamique ne sont pas membres de l'Institut.

Bert Thomson, associé du courtier torontois Securities Trading et observateur de longue date de l'industrie, suit

Depuis 1978, l'actif sous gestion des fonds canadiens membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada est passé de 1,9 à 24,3 milliards de dollars.



régulièrement 360 fonds mutuels dont l'actif excède 35 milliards de dollars. « Je ne couvre que 90 % du marché », précise-t-il.

Nouvelles tendances

De nouvelles tendances se dessinent dans l'industrie. D'abord, les fonds qui imposent des commissions à l'achat (*front-end load*) perdent du terrain et accusent des rachats nets au profit des fonds sans frais (*no load*) et avec frais à la sortie (*rear-end load*).

Les sept plus importants fonds d'actions canadiennes ont des actifs qui dépassent 500 M\$ chacun. Or, les six d'entre eux qui imposent des frais à l'achat ont tous enregistré des rachats nets au cours des 11 premiers mois de 1990. En d'autres mots, ils rachètent plus de parts à la demande des détenteurs qu'ils n'en vendent.

Le seul de ces sept fonds qui a affiché des ventes nettes marginales est le Fonds Horizon géré par Mackenzie. Sa structure de frais est à la sortie.

Le géant Mackenzie a déçu en 1990. Il a vu son actif fondre de 850 M\$ en raison surtout de la contre-performance du marché boursier, mais aussi des rachats. Ses actifs sous gestion ont chuté de 6,3 milliards de dollars en 1989 à 5,4 milliards en 1990.

En revanche, le succès connu par deux fonds qui pratiquent la répartition d'actifs chez Investors Group (Tor., 25,50 \$) a permis à ce groupe de solidifier sa première place avec 6,6 milliards de dollars d'actif.

Traditionnellement, Investors affiche une bonne performance quand les marchés financiers vont mal. Le marché perçoit cette firme comme conservatrice et solide.

Au cours des 11 premiers mois de 1990, Investors a enregistré des ventes nettes de 700 M\$.

Trimark a également bien fait avec des ventes de l'ordre de 150 M\$ et le Groupe 20/20 avec 130 M\$.

Fonds monétaires

Le phénomène de 1990 a sans contredit été la forte croissance des fonds monétaires. Entre décembre 1989 et novembre 1990, l'actif de cette catégorie a doublé en pourcentage de l'actif total des fonds, de 7 % à 14 % et totalise 5,1 milliards de dollars.

Ce n'est pas surprenant quand on sait que la plupart des nouveaux fonds mis sur pied depuis 1989 ont été des fonds monétaires.

Les fonds équilibrés se sont également bien défendus, enregistrant des ventes nettes de l'ordre de 100 M\$ au cours

des 11 premiers mois de 1990.

Les fonds d'actions accusent des rachats nets de l'ordre de 120 M\$ si l'on tient compte qu'un important pourcentage de leurs ventes est en fait la comptabilisation du réinvestissement des dividendes.

L'autre phénomène de 1990 a été le succès remporté par les fonds offerts par les grandes institutions financières. La Banque CIBC (Mtl, 27 \$), Royal Trustco (Tor., 8,63 \$) et Sun Life en ont été les principaux bénéficiaires.

À lui seul, le fonds monétaire de la Banque CIBC a raflé 567 M\$ de ventes au cours des neuf premiers mois de 1990.

« Les fonds qui ont bien fait en 1990 sont ceux offrant des fonds monétaires et bénéficiant d'une solide infrastructure de vente », a expliqué M. Thomson. La taille et le réseau de succursales des institutions feront la vie dure aux groupes indépendants de fonds pendant la prochaine décennie.

Déjà, Le Royal Trust et Great-West Life accèdent à la liste des 10 plus importants vendeurs de fonds mutuels avec des actifs respectifs de 2,4 milliards et 1,4 milliard de dollars.

DOMINIQUE BEAUCHAMP

Si vous aviez investi 5 500 \$ dans un REER Fonds Trimark canadien au cours de la récession de 1982 il aurait une valeur de 19 636 \$* aujourd'hui. Cela porte à réfléchir, n'est-ce-pas?

Et c'est de cette façon que vous devez percevoir votre REER.

Ce n'est pas ce qu'il rapporte à court terme qui importe, mais plutôt les résultats de la vraie course – les résultats à long terme. Et y a-t-il quelque chose de plus «long terme» que votre retraite?

Il existe tellement de REER, chacun s'écriant «Choisissez-moi!» qu'il est difficile de distinguer le meilleur.

Mais, enfin, qui vous donnera les meilleurs résultats à long terme?

Ce sont ceux qui, par leur gestion professionnelle, ont su réaliser pour leurs clients, des bénéfices plus élevés que presque tous les REER des banques ou sociétés de fiducie.

Ce sont les seuls gens disposés à offrir une garantie de service par écrit. Et c'est pourquoi 170 000 Canadiens ont confié leurs épargnes à Trimark.

Est-ce vraiment le moment opportun d'investir? Il ne pourrait être meilleur, puisqu'en périodes difficiles comme celles

d'aujourd'hui, les prix sont bas et les perspectives de croissance excellentes.

Si vous désirez participer aux avantages de notre plan à long terme, veuillez composer sans frais **1-800-387-9841**, compléter le coupon ci-dessous ou, mieux encore, communiquer avec votre conseiller financier.

Veuillez me donner tous les détails.

Nom _____
 Adresse _____
 Ville _____
 Province _____ Code postal _____
 Téléphone jour _____ soir _____

Gestion de placements Trimark Inc.
 Bureau 5200, C.P. 205, Scotia Plaza,
 Toronto, Canada, M5H 3Z3
 Télécopieur: (416) 362-8515



**FONDS MUTUELS
 REER TRIMARK**

Placements de qualité. Direction bien fiable.

*Les chiffres sont calculés du 30 juin 1982 jusqu'au 31 octobre 1990 avec répartitions réinvesties et excluant les frais de vente et les frais administratifs REER. Le rendement sur 1 an, 3 ans et 5 ans au 31 octobre 1990 a été respectivement de 16,5%, 6,9%, et 7,8%. Les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats futurs. Les parts des fonds ne sont offertes qu'aux conditions contenues dans le prospectus.

CANAL
 SPECIAL

Les fonds monétaires ont 20 **1990 : un fonds bon premier**

L'année 1990 a véritablement été dramatique pour les marchés financiers et par ricochet pour les fonds d'investissement. Il est en effet assez exceptionnel de retrouver à la tête du palmarès des rendements des fonds monétaires en si grand nombre.

Fonds monétaires

Les fonds monétaires ont raflé 20 des 25 premières places en terme de rendement pour l'année close le 31 décembre 1990. Ces fonds investissent principalement dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et ne requièrent peu ou pas de gestion active de la part des portefeuillistes.

Ce phénomène tout de même inhabituel signifie que les autres segments du marché financier, la bourse et le marché obligataire, ont peu récompensé leurs partici-

pants.

Les gestionnaires de fonds mutuels ne peuvent que lever les bras devant ce carnage. Personne n'y a échappé.

Fonds d'actions

En fait, il faut descendre jusqu'aux 54e et 55e rangs pour réussir à trouver des fonds d'actions. Les deux fonds occupant ces positions sont des fonds d'actions américaines, **Protected American** et **Bullock American**, avec des rendements respectifs de 10,7 % et 10,5 %.

Ce sont tout de même des performances très respectables quand on sait que l'indice américain **Standard & Poor's 500** a chuté de 5,8 % durant la même période.

Fonds obligataires

La première et la troisième places de notre tri informatique sont tenues par deux fonds obligataires, **AGF Global Government Bond Fund** et **United Security Fixed Income Fund**, avec des rendements respectifs de 19,6 % et 14,2 %.

Le fonds d'AGF affiche un fort ratio de volatilité de 3,07, ce qui est au-dessus de la moyenne. En d'autres mots, le degré de fluctuation du rendement de ce fonds d'une année à l'autre est élevé.

Les fonds d'obligations sont très volatils puisqu'ils subissent les effets des fluctuations quotidiennes des taux d'intérêt sur une large bande d'échéances.

Le fonds AGF Global est encore plus volatil puisqu'il doit absorber en plus l'incidence des taux de change. Son mandat lui permet en effet d'acheter des titres obligataires sur tous les marchés mondiaux.

Le fonds n'achète toutefois que des obligations gouvernementales de première qualité.

Éviter le dollar américain

Son gestionnaire, **Clive Coombs**, attribue la performance exceptionnelle de son fonds à la décision d'éviter le dollar américain. Ce dernier a chuté toute l'année vis-à-vis la plupart des devises européennes et le yen, a-t-il expliqué en entrevue téléphonique aux



Valérie Berry

M. Gary Samuel, président de la compagnie Metfin, a le plaisir d'annoncer la nomination de Mme Valérie Berry au poste de directrice régionale de son bureau de Montréal.

Metfin et ses sociétés affiliées, y compris le Groupe Lehndorff, jouissent d'une expérience de près de quarante ans en gestion d'immobilier commercial et gèrent à travers le monde des biens productifs de revenus et des actifs d'une valeur de plus de 5 milliards de dollars américains. Le Fond D'Accroissement Immobilier Metfin est administré par l'un des plus grands organismes de gestion immobilière commerciale au Canada.

Madame Valérie Berry pourra être rejointe à la Maison des Coopérants au :

(514) 982-2253

FONDS MUTUELS

des 25 meilleurs rendements

obligataire international est avec un rendement de 19,6 %

AFFAIRES.

Les taux d'intérêt américains à court terme baissent depuis deux ans. Les *Fed Funds* étaient aux environs de 10 % il y a deux ans ; ils sont maintenant sous 7 %. Il n'y a pas là de quoi soutenir une devise.

« J'estime qu'environ 10 % du rendement est lié au revenu d'intérêt tiré du portefeuille d'obligations. Le reste, quelque 9,6 %, est strictement un gain de taux de change », a précisé M. Coombs.

« Nous avons anticipé la sévérité de la récession en Grande-Bretagne. Le marasme économique est positif pour les obligations avides de mauvaises nouvelles car elles engendrent un fléchissement des taux », a évoqué le portefeuilliste.

Les gestionnaires étaient confiants de leur diagnostic puisqu'ils ont investi 40 % du fonds dans des obligations gouvernementales libellées en livres sterling.

L'AGF Global Government Bond Fund a également mis ses oeufs en Allemagne. Les taux d'intérêt y ont crû toute l'année en raison des pressions inflationnistes engendrées par les besoins de capitaux massifs de l'Allemagne de l'Est. Néanmoins, même les obligations allemandes ont affiché une bonne performance puisqu'une fois les marks allemands convertis en dollars canadiens, la perte en capital de l'obligation s'est transformée en gain.

Le dollar canadien se maintient peut-être bien vis-à-vis sa contrepartie américaine, mais il a retraité sensiblement par rapport au mark et autres devises européennes.

Le fonds global a de plus des obligations gouvernementales en Hollande et en France.

L'AGF Global Government Bond Fund est géré, depuis sa création en 1986, par M. Coombs et W.C. Goldring. Ce dernier est président du conseil et chef de la direction d'AGF Management. C'est un fonds de taille modeste avec 36,3 M\$ sous gestion.

Absence d'obligations jusqu'en octobre

United Security Fixed Income Fund est de taille encore plus modeste avec seulement 6,4 M\$ sous gestion. Il est géré par Michael Brimi-

MEILLEURS RENDEMENTS EN 1990

AGF Global Gvt Bond.....	19,6 %
St-Laurent Épargne Optimum.....	15,1 %
United Security Fixed Income.....	14,2 %
Guardian Short Term Money.....	13,3 %
Elliott & Page Money.....	13,2 %
PH&N Money Market.....	13,2 %
Capstone Cash Management.....	13,1 %
Crown Life Pension Short.....	13,1 %
Industrial Cash Management.....	13,0 %
CDA RSP Money Market.....	12,9 %
TSE 300.....	14,8 %
Bons du Trésor (91 jours).....	12,9 %
Inflation.....	4,9 %
ScotiaMcLeod Bond Universe.....	7,5 %
Standard & Poor's.....	5,8 %

Tableau : LES AFFAIRES

comb, de la firme de portefeuillistes BCG, affiliée à United Financial Management, toutes deux filiales de Central Capital Corp. (Tor., 4 \$)

Fonds canadien

Contrairement au fonds d'AGF, le fonds de revenu fixe investit uniquement au Canada. Sa position au palmarès du rendement est imputable à la forte pondération maintenue en bons du Trésor pendant les 10 premiers mois de l'année, quelque 70 %.

« Nous n'avons pas été tentés comme plusieurs d'essayer de profiter des événements politiques domestiques et internationaux en transigeant. Je réfère ici au sentiment au début de 1990 que la Banque du Canada allait laisser fléchir les taux », a rappelé M. Brimi-

La hausse des taux en Allemagne et au Japon a exercé énormément de pressions sur le dollar canadien, soutirant à la banque centrale toute sa marge de manoeuvre tôt dans l'année.

Ensuite ont suivi l'échec de l'Accord du Lac Meech, la crise d'Oka, les négociations budgétaires intenses aux États-Unis et finalement l'invasion du Koweït par l'Iraq, a-t-il énuméré.

« Ce n'est qu'à la fin d'octobre que l'attention du marché s'est enfin tournée vers les caractéristiques fondamentales de l'économie. C'est à ce moment que nous avons amorcé notre retour au marché obligataire ».

L'échéance moyenne du portefeuille de United Security Fixed Income Fund est de sept ans. Outre des obligations d'Ontario Hydro d'une échéance de 10 ans, le reste du portefeuille est constitué d'obligations du

gouvernement fédéral.

Environ 30 % du portefeuille a une échéance de 10 ans, un autre 30 % dans les échéances de cinq à sept ans et enfin le reste de deux à cinq ans.

« En étant aux deux pôles du spectre des échéances, nous pensons pouvoir capturer avec la plus grande efficacité les fluctuations des taux. Nous attendons plus de stabilité dans le marché avant d'allonger l'échéance moyenne du portefeuille ».

Fonds monétaires : grands gagnants

Les taux d'intérêt élevés et même à la hausse pour la première moitié de l'année 1990 ont permis aux nombreux investisseurs ayant confié leurs épargnes au marché monétaire de battre l'inflation. Ce n'est pas une mince tâche.

En effet, le rendement des fonds occupant les 25 premiers rangs de notre tri informatique ont tous largement dépassé l'indice des prix à la consommation qui fut en moyenne de 4,9 % en 1990.

DOMINIQUE BEAUCHAMP



INVESTAFLEX

révolutionne votre planification financière

CHOIX DE 5 FONDS DISTINCTS

avec possibilité de virement entre eux

- Fonds d'actions
- Fonds international
- Fonds d'obligations
- Fonds du marché monétaire
- Fonds équilibré

ADMISSIBILITÉ À TITRE DE REÉR GARANTIES AU DÉCÈS ET À L'ÉCHÉANCE

Gérés par des professionnels depuis plus de 25 ans, nos fonds sont parmi les plus performants sur le marché au Canada.



GROUPE FINANCIER EMPIRE

Voir dans tableau sous "Empire"

Si vous désirez

en savoir plus sur

INVESTAFLEX

communiquiez avec

l'un de nos centres

régionaux ou au

630, rue Sherbrooke Ouest,

Montréal (Québec) H3A 1E4

Téléphone (514) 842-9151

Télécopieur (514) 842-7268

EXCELLENT CHOIX POUR LES REER



FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN SANS FRAIS D'ACQUISITION DE LA BANQUE TD

RENDEMENT COURANT 11.39*

12.00%* RENDEMENT EFFECTIF

Et même en périodes d'incertitude, ce Fonds vous offre:

- SÉCURITÉ ET LIQUIDITÉ
- PORTEFEUILLE DE HAUTE QUALITÉ
- PAS DE FRAIS DE COMMISSION
- FRAIS DE GESTION MODIQUES
- TAUX DE RENDEMENT ÉLEVÉS
- GESTION PROFESSIONNELLE

Pour obtenir tous les détails sur le Fonds du Marché Monétaire Canadien et sur les 7 autres Fonds Mutuels Ligne Verte sans frais d'acquisition de la Banque TD, il suffit d'envoyer le coupon ci-dessous par la poste ou par télécopieur, de vous adresser à la succursale TD la plus proche ou d'appeler le

NUMÉRO SANS FRAIS POUR FONDS MUTUELS

1-800-363-1167

Montréal 289-0700

Les Valeurs Mobilières Toronto-Dominion inc. Service des Fonds Mutuels, 500, rue Saint-Jacques, Montréal, Québec H2Y 1S1 N° de télécopieur: (514) 289-0173

Nom
 Adresse
 Ville/Municipalité/RR Province Code postal
 Téléphone (maison)
 Téléphone (travail)

*Le rendement courant déclaré au 17 janvier 1991 représente un rendement quotidien annualisé, déduction faite des frais de gestion. Le rendement effectif suppose un taux de rendement constant et la composition des intérêts mensuels. Le rendement total pour la période d'un an se terminant le 31 décembre 1990 était de 13,03%. Les rendements passés ne constituent pas une indication des rendements à venir. Les transferts entre les Fonds sont soumis aux clauses d'achat.

La Gamme des Fonds Mutuels Ligne Verte de la Banque TD n'est offerte que dans les régions où le permet la loi. Cette publicité ne doit pas être interprétée comme une offre publique. L'offre n'est faite que par le prospectus de chaque Fonds dont on peut obtenir des exemplaires aux succursales de La Banque Toronto-Dominion ou auprès de Les Valeurs Mobilières Toronto-Dominion inc. ou des Services d'Investissement Ligne Verte inc. et autres courtiers en valeurs mobilières qui peuvent légalement offrir ces titres dans n'importe quelle province.

Les placements de Fonds Mutuels ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par la Régie d'assurance-dépôts du Québec et ne sont pas garantis par La Banque Toronto-Dominion (la Banque). Leur valeur est soumise aux fluctuations du marché. Les Valeurs Mobilières Toronto-Dominion inc. est une filiale à part entière de la Banque.

FONDS MUTUELS

Les Indices Khoury-Martel, en exclusivité dans LES AFFAIRES

De nouveaux indices de fonds mutuels pour

Nous amorçons cette semaine la publication de nouveaux indices représentatifs de l'industrie canadienne des fonds d'investissement qui, nous l'espérons, vous aideront à mieux évaluer les fonds.

Ces indices, baptisés **INDICES KHOURY-MARTEL DES FONDS MUTUELS**, du nom de leurs créateurs, se

veulent des outils pour vous guider dans vos choix d'investissement et des paramètres de comparaison objectifs. Les fonds d'investissements représentent sans contredit un véhicule financier de plus en plus important sur les marchés financiers.

Leurs actifs ont plus que doublé au cours des 12 der-

nières années, passant de 1,9 milliard de dollars le 1er décembre 1989 à 24,3 milliards de dollars au 30 novembre 1990, selon les données compilées par l'**Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC)**.

Clarkson Gordon projetait en 1989 que les actifs sous gestion de l'industrie des fonds progresseraient à

100 milliards de dollars d'ici l'an 2000. Cette extrapolation avait été faite à partir du rythme des ventes et de l'appréciation du marché boursier des années antérieures.

En dépit de la portée croissante et de la multiplicité de ce véhicule d'investissement, il existe très peu d'information synthétique sur le comportement global de ce

marché.

Bien entendu, l'information relative à chaque fonds est disponible et ce, quotidiennement si on le désire, mais son interprétation est boiteuse en raison de l'absence d'une indication du comportement de l'ensemble des fonds faisant partie de ce marché.

Un besoin évident existe

pour le développement de mesures qui puissent représenter les tendances de ce marché par une moyenne construite à partir d'un échantillon représentatif, tout comme l'indice *Dow Jones* ou l'indice *TSE 300* ou encore le *Standard & Poor's* incarnent l'univers des titres boursiers qui les composent.

L'idée d'un indice boursier est de mesurer par un seul nombre les fluctuations de l'ensemble du marché. De la même façon, un indice de fonds mutuels incarne par un seul chiffre les fluctuations dans le temps de l'ensemble de ce marché spécifique.

De tels indices de fonds sont utiles comme points de référence pour les investisseurs individuels et institutionnels ainsi que pour les gestionnaires de portefeuilles.

Devant cette carence, deux professeurs titulaires de la Faculté de l'administration de l'Université Laval, Nabil Khoury et Jean-Marc Martel, ont conçu des indices à partir d'un échantillon mathématique.

LES AFFAIRES publiera sur une base hebdomadaire, en exclusivité, le résultat de leurs compilations.

Outils de comparaison

Leur rôle premier est d'informer périodiquement l'investisseur sur les variations des prix (valeur d'actif net ou VANPA) et des rendements du marché des fonds d'investissement.

L'investisseur peut alors confronter ces variations aux tendances des cours et des rendements sur les marchés boursier et obligataire chaque semaine.

Les indices peuvent également servir de base de référence pour comparer la performance de fonds que les investisseurs détiennent avec celle du marché des fonds d'investissement dans son ensemble.

MM. Khoury et Martel ont créé un *indice des prix* qui reflète les fluctuations périodiques de la valeur d'actif net (VANPA) d'un échantillon global de 60 fonds. C'est l'indice que nous avons appelé l'**INDICE KHOURY-MARTEL DES FONDS MUTUELS** qui sera publié dans nos pages sur une base hebdomadaire. Chaque semaine, un tableau indiquera la clôture de l'indice le vendredi précédent ainsi que la variation en points et en pourcentage au cours de la semaine précédente.

Vous y retrouverez de plus le haut et le bas des 52 der-

Renseignez-vous sur le REER autogéré Ligne d'action.

Ligne d'action^{MC}

BANQUE DE MONTRÉAL

Passez à l'action avec le plus bas taux de commission*.

Le service de courtage à escompte Ligne d'actionSM pour les investisseurs qui savent ce qu'ils veulent.

Vous profiterez :

- d'un taux de commission inférieur à ceux qu'exigent les principaux courtiers exécutants, vous permettant de réaliser des économies substantielles sur vos transactions*;
- d'une exécution rapide et précise de vos ordres d'achat et de vente;
- de l'avantage de communiquer sans frais d'interurbain avec le Centre Ligne d'action, qui répond à vos questions, prend vos ordres et vous donne les cotes de la Bourse;
- de la possibilité de régler vos transactions à même votre compte de banque.

Pour plus de renseignements, passez à n'importe quelle succursale de la Banque de Montréal.

Comparez et économisez :

Barème des commissions canadiennes	
Cours des actions	Commission
\$0 - \$1	\$25 + 1/2¢/act.
\$1.01 - \$5	\$25 + 2¢/act.
\$5 1/8 - \$10	\$25 + 3¢/act.
\$10 1/8 - \$20	\$25 + 4¢/act.
\$20 1/8 - \$30	\$25 + 5¢/act.
\$30 1/8 et plus	\$25 + 6¢/act.

Le plein montant de la commission et des frais s'appliquent à chacune des exécutions partielles d'un ordre, sauf si elles ont lieu le même jour ouvrable.

Le service Ligne d'action est offert par les Services d'Investissement Banque de Montréal Limitée, filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal, uniquement dans les provinces où la loi l'autorise. SM Marque de commerce de la Banque de Montréal. *Comparativement aux taux de commission exigés par les principaux courtiers exécutants pour les opérations sur actions au 22 novembre 1990.

Montréal 877-2100 Ailleurs au Québec 1 800 361-7775
 Toronto 867-4000 Ontario 1 800 668-7354 Ontario (807), Manitoba, Provinces de l'Atlantique, Terre-Neuve et Labrador 1 800 387-7688

Banque de Montréal

Comparer vos fonds au marché et à l'industrie

RENDEMENT MOYEN (en %) INDICES KHOURY-MARTEL DES FONDS MUTUELS

	Rend. mensuel	Rend. annuel	Rendement pour le trimestre terminé le			
	déc. 90	déc. 90	31 déc. 1990	30 sept. 1990	30 juin 1990	30 mars 1990
Indice global	1,72	-13,75	2,45	-12,15	0,84	-4,96
Sous-indice actions	1,61	-18,09	1,54	-15,57	0,55	-4,97
Sous-indice rev. fixe	1,98	-2,12	4,76	-3,13	1,51	-4,99

Tableau : LES AFFAIRES

INDICES KHOURY-MARTEL DES FONDS MUTUELS*

	Ferm. 11-01	Var. en 1 sem.	Var. en %	52 dern. sem.	
				Haut	Bas
Indice global ¹	1 118,50	-13,60	-1,20	1 362,10	1 107,30
Sous-indice actions ²	1 166,20	-17,20	-1,45	1 482,80	1 163,90
Sous-indice revenu fixe ³	998,00	-4,50	-0,45	1 056,70	964,30

¹ composé d'un échantillon de 60 fonds de toute catégorie sauf les fonds monétaires

² composé d'un échantillon de 30 fonds d'actions canadiennes et étrangères

³ composé d'un échantillon de 30 fonds obligataires et hypothécaires

* base de 1 000,00 établie en février 1984

Tableau : LES AFFAIRES

L'indice global fait mieux que le TSE 300 en 90

Sur le plan du rendement, il n'est pas surprenant de constater que l'Indice global Khoury-Martel des fonds mutuels s'est mieux défendu en 1990 que le TSE 300.

Le rendement négatif de 13,75 % de l'indice des fonds mutuels est comparativement moins pire que celui de 14,8 % essuyé par le TSE 300 en 1990. Cet état de fait est évidemment attribuable à la meilleure performance relative affichée par le segment obligataire et hypothécaire de l'indice, même si ce dernier a perdu 2,12 % en 1990.

Les taux d'intérêt n'ont

amorcé leur descente que tard dans l'année. Conséquemment, les cours des obligations ne se sont redressés qu'à partir de septembre environ.

Toutefois, le rendement annuel négatif de 2,12 % du sous-indice des fonds de revenu fixe contraste avec le rendement positif de 7,5 % affiché par l'Indice des obligations ScotiaMcLeod. Cela tient sans doute à la composition différente des deux indices et à la nature limitée de l'échantillonnage du sous-indice des fonds mutuels à revenu fixe.

L'indice de McLeod Young Weir est constitué

d'un large éventail d'obligations de différentes échéances. Son appellation anglaise ScotiaMcLeod Universe Bond Index en fait foi.

C'est ce que démontre d'ailleurs le rendement positif de 4,76 % enregistré par le sous-indice des fonds de revenu fixe lors du dernier trimestre de 1990.

En fait, même les actions ont montré signe de vie au dernier trimestre, tel que reflété dans le rendement de 1,54 % généré par le sous-indice de fonds d'actions et de 4,2 % par le TSE 300 pour cette période.

Par contre, les mois d'été

ont été particulièrement pénibles pour tous les segments du marché financier. L'indice global et les sous-indices de fonds d'actions et de fonds de revenu fixe ont accusé des rendements négatifs respectifs de 12,1 %, 15,6 % et 3,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 1990.

Les grands gagnants de 1990 ont été sans contredit les bons du Trésor avec un rendement moyen de 12,9 %.

Même après inflation, les investisseurs qui ont choisi ce véhicule financier ont amélioré leur pouvoir d'achat, avec un rendement réel de 8 % avant impôts.

nières semaines.

Cet indice global de fonds d'investissement constitue en fait le pendant d'un portefeuille d'investissement diversifié. Il contient des fonds d'actions canadiennes et étrangères ainsi que des fonds obligataires et hypothécaires.

Seuls les fonds monétaires

en sont exclus puisque leur valeur d'actif demeure toujours à 10 \$. Dans leur cas, ce n'est que le rendement qui fluctue en fonction des taux sur les bons du Trésor et de l'échéance des titres contenus dans le portefeuille du fonds.

L'indice global a été décomposé en sous-indices

sectoriels, soit les fonds d'actions et les fonds de titres à revenu fixe afin de permettre une comparaison encore plus équitable avec leur catégorie respective.

En effet, la plupart des investisseurs et des gestionnaires de fonds cherchent à comparer les fonds qu'ils ont

achetés ou ceux qu'ils gèrent avec ceux de leur groupe respectif.

L'évolution de ces indices dans le temps permet évidemment de calculer aussi le rendement périodique de l'échantillon mensuellement, trimestriellement et annuellement.

Ce sera cette mesure qu'il sera intéressant de comparer à vos fonds et à d'autres indices de marché tels le TSE 300, le S & P 500, l'indice McLeod Young Weir des obligations ou aux bons du Trésor. Au début de chaque mois, nous publierons le rendement du mois précédent

pour l'indice global et les deux sous-indices ainsi que le rendement de l'année antérieure complète.

Les rendements trimestriels les plus récents seront également fournis.

DOMINIQUE BEAUCHAMP

Il est maintenant plus facile de dépister des renseignements sur l'assurance-dépôts.



FONDS MUTUELS

Deux autres indices de tendances des fonds dans le temps

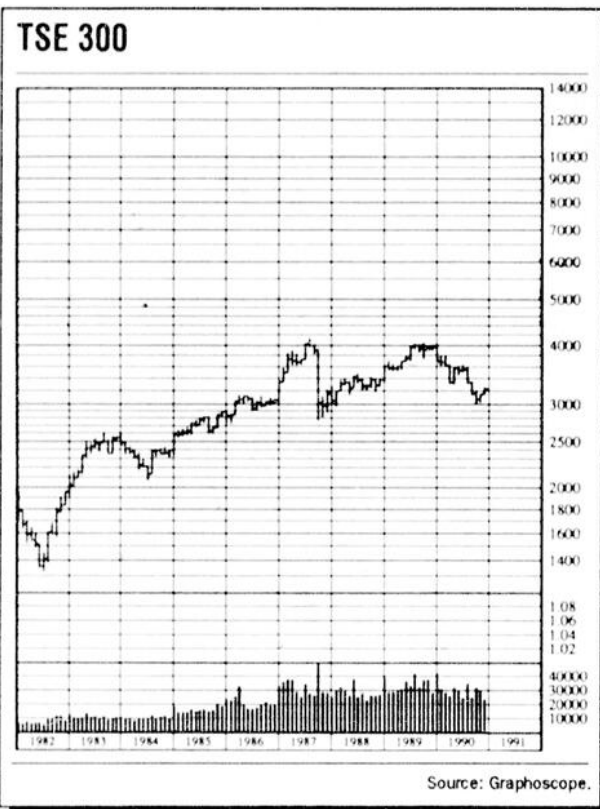
Un portefeuille diversifié de 60 fonds est

L'effet du krach d'octobre 1987 s'est fait sentir moins fortement sur la valeur de l'Indice global des fonds mutuels Khoury-Martel que sur la valeur du TSE 300.

En effet, le krach de 1987 s'est traduit par une baisse de 17,5 % de la valeur de l'indice global des fonds par rapport au mois précédent. Pour le TSE 300, la baisse comparative a été plutôt de 22,6 %.

En outre, à l'examen de la variation de l'indice global Khoury-Martel, on s'aperçoit que le taux de croissance des fonds d'investissement pour la période de 1984 à 1987 a été inférieur à celui du TSE 300.

Cet indice est passé de 1 005,2 en février 1984 à 1 224,1 à la fin de décembre 1987, ce qui représente un taux de croissance mensuel composé de 0,42 %. Durant la même période, l'indice TSE 300, a enregistré un taux de croissance mensuel composé de 0,56 % (voir graphique ci-contre).



Il est intéressant de noter que l'indice a atteint un sommet de 1 531,2 à la fin du mois d'août 1987 alors que l'indice TSE 300 a touché

son sommet en juillet 1987. La différence dans les taux de croissance mensuelle de ces deux indices s'explique principalement par la com-

position de leurs échantillons respectifs.

Alors que l'indice TSE 300 est composé d'actions de sociétés canadiennes, l'indice global des fonds d'investissement comprend de plus des fonds diversifiés internationalement ainsi que des fonds équilibrés, c'est-à-dire à la fois des fonds d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations et d'hypothèques.

Différents cycles pour différents actifs

L'indice global s'apparente en effet à un portefeuille d'investissement diversifié, d'où le conseil fréquemment donné par les experts de répartir ses avoirs dans plusieurs catégories d'actifs.

Les différents véhicules financiers, comme les secteurs économiques, fluctuent indépendamment des uns des autres en fonction de cycles.

Ainsi, dans un contexte de récession, les actions font de façon générale moins bien,

en raison, entre autres, des profits plus faibles déclarés par les entreprises à capitalisation ouverte.

Par contre, traditionnellement, un ralentissement économique exerce des pressions à la baisse sur les taux d'intérêt, ce qui en retour est positif pour les obligations dont le prix varie inversement aux taux d'intérêt.

D'ailleurs, la sur-performance relative des fonds mutuels équilibrés en 1990 leur a permis d'enregistrer des ventes nettes positives de quelque 100 M\$ au cours des 11 premiers mois de l'année, a relevé Bert Thomson, associé de la firme de gestion de portefeuille Securities Trading de Toronto.

Le comportement de ces deux catégories d'actif est inversé en période de croissance économique.

Un portefeuille diversifié participe moins aux fortes pointes à la hausse du marché boursier. Son rendement sera donc rarement spectaculaire. Par contre, il souffrira

moins des creux boursiers qu'un strict portefeuille d'actions.

À long terme, il a été démontré qu'un portefeuille à la fois composé d'actions et d'obligations est beaucoup moins volatil qu'un portefeuille en actions seulement, tout en conservant la majorité du rendement généré par la portion actions du portefeuille.

En outre, la probabilité statistique d'un rendement négatif est beaucoup moindre dans un fonds équilibré que dans le cas d'un portefeuille d'actions seulement ou à forte proportion d'actions.

Nouveau graphique de variations mensuelles

Des constatations de ce genre peuvent être tirées de l'interprétation d'autres données provenant des Indices Khoury-Martel des fonds mutuels.

En effet, Nabil Khoury et



1.

Comment?

Nous avons voulu vous faciliter les choses lorsque vous cherchez des renseignements sur l'assurance-dépôts.

C'est pourquoi toutes les institutions membres de la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) — les banques, les sociétés de fiducie et les sociétés de prêt — vont afficher ce nouveau signe d'adhésion à la SADC.

Chaque fois que vous le verrez, vous saurez que les dépôts admissibles que vous confiez à cette institution sont protégés. Et vous saurez également que vous pouvez vous procurer auprès de cette institution les nouveaux dépliants explicatifs de la SADC.



2.

Quels dépôts assure la SADC?

La SADC assure certains des dépôts que vous confiez à ses institutions membres. Ce sont entre autres : les sommes versées dans les comptes d'épargne et les comptes de chèques; les dépôts à terme tels les certificats de placement garantis (CPG) et les debentures émises par les sociétés de prêt; les mandats; les traites; les traites ou chèques certifiés; les chèques de voyage émis par les institutions membres.

Pour être couverts par l'assurance, vos dépôts doivent être faits au Canada, en monnaie canadienne. Ils doivent également être remboursables au plus tard cinq ans après la date à laquelle ils ont été effectués.

3.

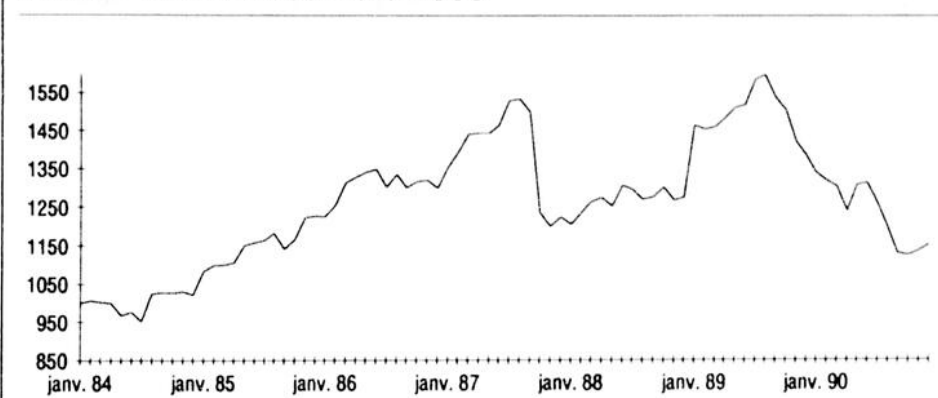
Quels dépôts ne sont pas assurés par la SADC?

La SADC n'assure pas : les sommes versées en devises étrangères dans les comptes d'épargne, les comptes de chèques et les dépôts à terme; les dépôts à terme



moins volatil que le marché boursier

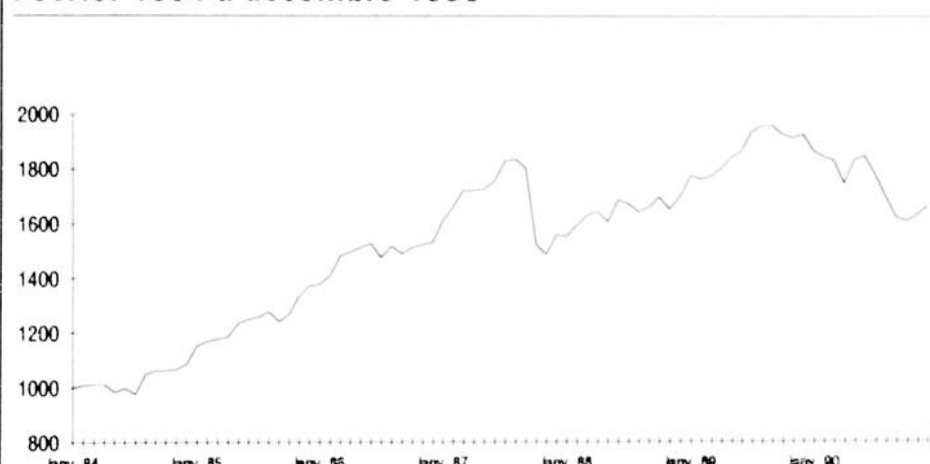
VARIATIONS DE L'INDICE GLOBAL KHOURY-MARTEL
Février 1984 à décembre 1990



Note : constitué des valeurs d'actif net mensuelles des 60 fonds composant l'échantillon de l'indice global.

Graphique : LES AFFAIRES

VALEUR CUMULATIVE D'UN PLACEMENT DE 1 000 \$
Février 1984 à décembre 1990



Note : placement fictif de 1 000 \$ par l'achat d'une part de chacun des 60 fonds composant l'échantillon de l'Indice Khoury-Martel.

Graphique : LES AFFAIRES

Jean-Marc Martel ont également créé un *indice de croissance des prix* et un *indice de croissance cumulée* qui reflètent à leur tour la performance dans le temps d'un portefeuille fictif composé d'une unité de chacun des fonds de l'échantillon global de 60 fonds.

C'est en fait la représentation graphique et rétrospective de la fluctuation des prix (valeur d'actif net) des 60 fonds composant l'échantillon depuis février 1984. Vous le retrouverez dans le graphique ci-contre appelé *Variation de l'Indice global Khoury-Martel*.

Quant à l'Indice de croissance cumulative, il constitue en fait la valeur cumulative mensuelle d'un placement fictif de 1 000 \$ effectué en janvier 1984 par l'achat d'une part de chacun des fonds composant l'échantillon. Ainsi, 1 000 \$ investis en

février 1984 dans le portefeuille fictif de 60 fonds mutuels de différentes catégories, aurait une valeur de 1 657,67 \$ le 31 décembre 1990.

La représentation graphique de ce deuxième indice de croissance sera également publiée dans nos pages au début de chaque mois tel que vous la voyez ci-contre afin

de visualiser la performance de ce quasi-portefeuille dans le temps.

DOMINIQUE BEAUCHAMP

bloqués pour plus de cinq ans; les débetures émises par les banques à charte; les obligations et les débetures émises par les gouvernements et les sociétés commerciales; les bons du Trésor; les sommes investies dans des hypothèques, des actions ou des fonds mutuels.

4. Quel est le montant maximal des dépôts assurés par la SADC?

La couverture de base dont vous bénéficiez auprès d'une même institution membre est fixée à 60 000 \$ (somme du capital investi et des intérêts courus). Ce montant maximal s'applique donc à l'ensemble des dépôts assurables que vous confiez à une même institution membre. Les dépôts effectués à diverses succursales d'une même banque, société de fiducie ou société de prêt membre ne sont pas assurés séparément.

D'autre part, les dépôts en commun, les dépôts en fiducie et les sommes placées dans un régime enregistré d'épargne-retraite ou dans un fonds enregistré de revenu de retraite sont couverts par des

assurances distinctes jusqu'à concurrence de 60 000 \$ chacun.

Voici un exemple de la protection maximum dont peuvent bénéficier deux personnes qui confient des dépôts à une même institution membre :

La première personne

Compte d'épargne, compte de chèques et dépôts à terme	60 000 \$
Dépôts en fiducie au nom d'un tiers	60 000 \$
REÉR	60 000 \$
FERR	60 000 \$
	240 000 \$

L'autre personne

Compte d'épargne, compte de chèques et dépôts à terme	60 000 \$
Dépôts en fiducie au nom d'un tiers	60 000 \$
REÉR	60 000 \$
FERR	60 000 \$
	240 000 \$

Dépôts en commun

Compte d'épargne, compte de chèques et dépôts à terme	60 000 \$
---	-----------

5. Avez-vous d'autres questions?

Nous ne pouvons évidemment pas répondre en quelques lignes à toutes les questions concernant l'assurance-dépôts. Mais si vous voulez en savoir davantage, procurez-vous nos dépliants explicatifs auprès des institutions membres de la SADC.

Ou bien appelez-nous au 1-800-461-SADC. Nous nous empresserons de vous mettre sur la bonne piste.

1-800-461-SADC





FONDS MUTUELS

Rendement des fonds depuis 12 ans

Le tableau qui suit est un complément au tableau de rendement des fonds mutuels que publie LES AFFAIRES à chaque mois (le prochain sera publié dans notre édition du 2 février). Ce tableau indique le rendement des fonds pour chacune des douze dernières années, soit depuis 1979, par périodes de 12 mois se terminant le 31 décembre.

Il est préférable d'utiliser ce tableau de concert avec nos tableaux mensuels. En effet, nos statistiques mensuelles renseignent l'investisseur sur le genre de fonds disponibles, leur variabilité et leur rendement à court et plus long termes.

Avec le tableau qui suit, l'investisseur possède l'information additionnelle requise pour juger du rendement des fonds lorsque les marchés ont connu des périodes très difficiles. Le lecteur est invité à observer notamment le rendement des fonds de 1982 à 1987. Les fonds qui ont réussi à éviter des pertes de capital importantes pendant ces années de vaches maigres ont plus de chance de protéger le capital de l'investisseur.

Il faut toutefois s'assurer que les gestionnaires responsables de cette performance sont toujours en place.

FONDS D' ACTIONS - ADMISSIBLES AUX RÉÈRES

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
20/20 Cdn Asset Allocation	0.3											
20/20 Cdn Growth Fund	6.9											
20/20 RSP Growth Fund	1.7											
20/20 Sunset Fund	1.3	16.0	12.9	0.1	18.8							
ABC Fully Managed Fund	2.2	23.7										
ABC Fundamental Value Fund	2.0											
AGF Canadian Equity Fund	20.0	12.8	9.2	3.0	13.6	33.6	4.5	39.8	9.2	5.5	46.0	23.3
AGF Cdn Resources Fund	10.4	24.7	7.5	17.8	2.3	10.9	19.4	19.4	14.0	29.4	46.1	82.3
AGF Convertible Income Fund	16.9	13.6										
AGF Growth Equity Fund	16.2	16.7	1.5	7.6	16.7	37.0	8.1	31.6	3.6	25.6	68.5	60.2
AIC Advantage Fund	18.6	20.2	8.2	5.1	10.7							
All Canadian Compound Fund	2.6	12.0	4.7	2.0	10.9	20.2	2.4	25.9	10.3	14.9	26.5	10.4
All Canadian Dividend Fund	2.6	12.1	4.5	2.0	10.8	20.3	1.8	24.7	8.5	15.0	26.9	10.4
Allied Canadian Fund	14.0	17.5	4.0	18.8	14.5							
Altamira Balanced Fund	10.6	12.3	5.1	7.7	7.9							
Altamira Capital Growth Fund	6.5	24.1	12.5	6.6	1.3	20.6	6.7	27.2	26.5	0.3	32.2	29.6
Altamira Equity Fund	1.8	48.4										
Altamira Growth & Income Fund	1.5	18.5	16.5	2.9								
Altamira Resource	6.8											
Altamira Special Growth Fund	6.9	22.9	2.4	13.1	53.7							
Associate Investors	7.0	15.2	17.3	0.4	5.5	27.6	9.2	34.6	9.5	8.2	32.7	27.4
BPI Cdn Equity Fund	17.0	17.4										
BPI One Decision Balanced Fund	4.9	14.8	6.6	0.8								
Balanced 2000	2.5	14.9	9.7	0.3								
Bissett Canadian Fund	8.4	20.1	5.4	2.1	14.4	19.6	1.4					
Bolton Tremblay Cda Cum Fund	15.8	18.5	12.0	5.2	7.4	18.8	5.6	36.2	4.5	4.8	44.3	26.8
Bolton Tremblay Cdn Balanced	3.1	14.4										
Bolton Tremblay Discovery	16.1	10.9	0.4									
Bolton Tremblay Optimal Cdn	12.8	20.2	10.7	8.4	20.8							
Bolton Tremblay Planned Res	8.8	12.9	1.8	6.2	9.2	15.0	6.7	33.6	1.7	10.1	39.9	59.7
Bullock Balanced Fund	0.9	6.6										
Bullock Growth Fund	20.0	21.2	0.4	0.9	7.8	17.7	15.7	24.9	2.3	22.1	63.3	42.3
CDA RSP Balanced Fund	0.6	16.4	9.3	3.1	13.4	21.5	7.2	21.4	8.1	6.8	9.7	
CDA RSP Common Stock Fund	8.7	22.0	11.2	3.5	17.0	29.6	3.1	26.5	17.9	3.8	22.2	19.6
CIBC Bal Income & Growth Fund	0.5	14.1										
CIBC Canadian Equity Fund	5.9	16.1										
CMA Investment Fund	11.8	14.3	17.1	9.5	8.7	31.1	7.5	28.1	23.9	1.8	22.7	23.2

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
Caisse de Sec du Spectacle	0.8	13.7	7.0	1.4	9.2	21.8	6.2	15.3	27.2	7.5		
Cambridge Balanced Fund	3.6	7.3	9.5	3.4	24.0	25.4	7.2	12.2	19.8	9.9	9.5	9.5
Cambridge Growth Fund	1.2	13.6	12.0	10.4	25.4	37.3	5.8	35.0	8.8	10.6	29.1	9.4
Cambridge Resource Fund	27.8	3.8	13.7	1.2	14.2	16.3	0.8	27.3	14.1	9.0	3.2	22.1
Cambridge Special Equity	34.8	20.3	14.9									
Canadian Investment Fund	12.9	21.2	8.6	0.0	2.9	22.2	2.3	23.8	17.2	4.9	21.6	21.4
Canadian Protected Fund	7.9	5.0	5.2	15.7	8.3	18.4						
Capstone Investment Trust	4.2	14.7	1.8	2.6	14.7	24.9	1.2	15.3	21.5	8.3		
Cda Life Bal Eqy Income E-2	13.9	15.5	15.6	3.7	12.4	29.1	5.2	31.2	10.2	-3.2	28.4	31.2
Cda Life Cdn & Intl Eqy S-9	16.4	15.9	16.1	3.8	10.6	27.4	4.2	30.5	9.0	-4.2	27.6	31.4
Cda Life Managed Fund S-35	5.3	13.8	11.8	4.3	11.3	22.3						
Cdn Anaesthetists Mutual Accum	8.9	17.3	10.7	3.3	13.2	24.8	1.2	32.7	5.7	-3.7	44.6	45.7
Central Guaranty Equity	11.8	20.8	12.9	6.9	12.9	24.1	5.9	29.3	14.2	0.3	24.4	34.5
Central Guaranty Inc & Growth	4.0	17.1	4.2									
Central Guaranty Property Fd	3.0	9.4	18.1	7.2								
Chou RRSP Fund	11.4	16.9	13.5	8.2								
Citadel Premier Fund	8.7	23.5	4.9	5.0	9.2	19.6	-0.7	24.3	15.1	1.4	22.3	45.3
Colonia Growth Fund	10.1	12.9										
Confed Growth Fund	16.0	13.8	16.4	-1.7	13.6	29.4	6.1	30.2	8.5	-10.2	24.6	43.9
Cooperants Group Balanced Fund	2.1	8.2										
Cooperants Group Cdn Equity	13.7	7.5										
Corporate Investors Fund	13.8	17.7	12.3	1.3	4.5	19.7	6.2	28.3	18.9	-7.4	24.9	16.8
Corporate Investors Stock Fund	19.9	10.0	12.9	22.8	33.1	30.6	-4.0	39.5	-2.8	-24.7	70.6	40.7
Counsel Real Estate Fund	4.5	14.3	14.5	14.8	15.0	21.8						
Crown Life Commitment Fund	12.1	18.2	11.1	1.8								
Crown Life Pen Foreign Equity	9.4	14.3	10.1	7.5	14.4	28.0	7.1	14.5	24.1			
Crown Life Pensions Balanced	0.3	13.6	9.6	4.3								
Crown Life Pensions Equity	8.7	22.3	10.8	2.7	16.1	33.4	-0.4	17.0	11.3	17.1	21.2	26.1
Cundill Security Fund	13.9	12.5	6.9	7.5	11.9	25.5	7.0	37.2	-4.6	2.9		
Dominion Equity Resource	9.5	16.4	36.9	14.6	15.4							
Dynamic Fund of Canada	11.0	20.7	9.2	9.8	7.3	28.1	-6.1	26.8	5.9	-7.7	39.1	30.9
Dynamic Managed Portfolio	6.5	16.4	2.4	9.0								
Dynamic Partners Fund	2.5	15.2										
Dynamic Precious Metals Fund	14.9	14.4	18.8	33.6	23.5	11.8						
EIF Canadian Fund	48.7	12.0										
Elliott & Page Balanced Fund	2.8	14.3										
Elliott & Page Equity Fund	12.5	23.1										
Empire Balanced Fund -8	0.0											
Empire Equity Growth Fund 1	12.8	19.5	18.5	3.5	7.6	34.1	-0.3	32.1	16.0	-3.7	42.1	32.9
Empire Equity Growth Fund 3	15.0	20.6	18.8	-1.0	19.9	37.4	5.8	36.9	16.1	1.8		

Réveillez votre force financière

Préparez dès maintenant votre avenir et diversifiez vos investissements. Choisissez la famille des Fonds mutuels InvesNat, sans frais d'acquisition :

- Fonds bons du Trésor
- Fonds de marché monétaire
- Fonds de revenu
- Fonds équilibré
- Fonds d'actions



Pour plus de détails :
à Montréal, composez le 866-7040
à l'extérieur de Montréal,
composez sans frais le 1-800-363-3517
Offre faite par prospectus seulement.

Veuillez me faire parvenir plus d'information sur les Fonds mutuels InvesNat

Nom _____

Adresse _____

Téléphone : bureau : _____ maison : _____

Expédiez à :
Placements Banque Nationale
600, rue de La Gauchetière ouest, bureau 1628-1, Montréal (Québec) H3B 4L3



PLACEMENTS BANQUE NATIONALE INC.

AFF 26-01

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
Empire Equity Growth Fund 5	18.2	20.6	10.4	-6.8	8.9	43.8	2.4	39.7	-2.0	13.4	55.6	29.7
Endurance Cdn Balanced Fund	-0.1	12.7										
Endurance Cdn Equity	-3.6											
Equity 2000	-5.3	19.0	8.6	-3.1								
Ethical Growth Fund	-3.1	22.1	13.9	10.9								
Everest Balanced Fund	-0.6	12.9	15.1									
Everest Growth Fund	-7.7	17.1										
Everest North American	-11.7	17.1	4.7	-5.7	10.6	25.2	1.1	35.5	12.3	10.6	26.6	39.8
Everest Special Equity Fund	-7.8	13.4	4.6	0.0								
F.M.O.Q. Omnibus	-1.7	13.7	10.3	6.5	11.7	21.5	8.0	14.6	29.0	6.1	22.5	
Fd Des Prof Du Que-Balanced	-5.7	12.4										
Fd Des Prof Du Que-Equity	-11.3	16.1	12.4									
Fidelity Cap Balanced Fund	-0.6	9.4										
Fidelity Cap Conservation Fd	4.8	10.5										
Fidelity Capital Builder Fund	-1.0	15.6										
First Canadian Balanced Fund	-2.7	13.3										
First Canadian Equity Index	-15.8	18.5										
First City Growth Fund	-14.2	13.6	5.3	-9.0								
First City RealFund	-5.5	11.1	13.5	14.3	13.0	13.3	9.7					
Fonds Desjardins Actions	-12.7	20.1	10.9	-6.5	0.8	25.9	-5.5	25.7	15.8	-6.7	27.4	32.8
Fonds Desjardins Equilibre	-1.0	14.3	8.7	-1.6								
FuturLink Cdn Growth	-10.6	20.9	6.3									
FuturLink Select Fund	-4.2	13.9	7.9									
GBC Canadian Growth	-13.6	40.6										
Global Strategy Canadian Fund	-1.8	5.6										
Global Strategy Corp	-7.6	11.9	3.5	2.9	41.9							
Goldtrust	-0.2	5.4	28.1	17.0	28.6	32.9	-20.1	-2.0	39.1	-37.5	43.0	90.7
Great West Life Diversified RS	-1.6	13.8	7.8	4.8	8.4							
Great West Life Eqt Bond	-0.0	13.7										
Great West Life Equity	-8.7	19.4	5.6	-4.5								
Great West Life Equity Index	-15.9	18.9	9.1	4.2	6.2	22.2	-4.2					
Great West Life Real Estate	-0.8	12.8	8.6	10.6	8.9	8.6	10.8	29.7	68.2	10.9		
Green Line Cdn Balanced	-4.6	14.4										
Green Line Cdn Equity	-14.7	18.7										
Green Line Cdn Index	-15.8	19.7	9.1	4.9	8.1							
Guardian Balanced Fund	-5.4	12.2	10.7	7.7	8.3	18.1	12.0	15.0	26.1	-2.2	15.0	13.4
Guardian Cdn Equity Fd	-11.2	13.1	6.2	1.8	17.8	26.5	0.6	21.0	7.5	3.8	32.3	23.4
Guardian Enterprise Fund	-10.2	20.9	7.0	-0.2	8.5	25.4	2.5	35.7	18.7	-5.7	35.6	40.4
Guardian Vantage Balanced	-8.3											
Guardian Vantage Equity	-1.2											
Gyro Equity	-16.1	15.9	14.5	10.5	6.1							
Imperial Growth Cdn Equity	-10.9	16.0	29.6	33.1	13.5	23.0	1.2	31.9	8.5	-1.0	23.2	38.6
Imperial Growth Diversified	-0.7	11.5										
Industrial Dividend Fund	-19.7	5.9	16.0	17.6	3.5	32.8	8.2	39.0	14.9	-3.7	12.5	16.8
Industrial Equity Fund	-28.1	5.0	8.0	11.7	10.0	26.3	-4.6	39.0	22.2	-15.2	24.6	32.8
Industrial Future Fund	-15.0	13.6	10.0									
Industrial Growth Fund	-15.0	12.7	17.5	11.7	7.6	28.1	5.5	25.2	33.4	-7.8	22.0	32.9
Industrial Horizon Fund	-11.9	12.7	14.5									
Industrial Pension Fund	-20.4	6.7	15.3	14.3	4.3	37.5	-0.7	37.6	28.0	8.7	9.9	9.6
Integra Balanced Fund	-3.8	10.8										
InvesNAT Balanced Fund	-1.4	8.0										
InvesNAT Equity Fund	-5.8	11.5										
Investors Cdn Equity Fund	-7.7	16.7	10.5	4.4	15.2	25.1	2.4					
Investors Gr Tr Pooled Equity	-11.7	15.3	12.1	2.5	4.6	23.3	2.3	27.0	8.4	-5.6	27.3	38.5
Investors Income Plus Port.	-4.1											
Investors Income Portfolio	-8.7											
Investors Real Property Fund	-4.3	11.4	7.4	12.4	9.6	9.5						
Investors Retire Plus Port	-2.0											
Investors Retirement Mutual	-12.3	13.3	17.6	8.9	2.2	28.0	2.3	22.6	7.6	-6.3	26.3	39.1
Investors Summa Fund	-15.5	16.5	13.2									
Jiosky Finsco Balanced	-2.4											
Jarilowsky Finsco Cdn Eqt	-10.7	16.1	13.1	-5.9	8.5							
Jones Heward Cdn Balanced	-0.1	8.9	8.1	-0.7	13.8	14.5	13.4					
Jones Heward Fund	-16.2	15.5	14.7	-5.1	15.3	27.2	0.6	31.8	0.1	-4.1	44.5	36.9
Landmark Canadian	-5.0											
Lloyds Bank Balanced	-0.4											
Lloyds Bank Eqt Ind	-12.1											
London Life Diversified Fund	-5.6	14.9										
London Life Equity Fund	-21.4	18.4	16.0	6.2	12.7	26.4	1.8	34.7	12.8	-3.2	23.4	36.5
Lotus Fund	-3.2	14.1	5.9	-1.2	11.2	17.9						
MD Realty Fund A	-8.2	15.0	10.0	15.3	10.0	7.7	8.9					
MONY Gold Bullion Fund	-4.4	-7.6										
Mackenzie Equity Fund	-20.1	8.8	16.5	12.3	4.7	36.0	1.4	31.4	15.6	-6.6	34.6	38.2
Mackenzie Sentinel Cda Eqt	-21.3	16.9	4.4	2.8								
Manulife 1 Capital Gains	-13.5	20.0	11.8	6.1	5.2	24.5						
Manulife 1 Diversified Inv	-4.3	15.3	8.5	5.8	8.0	18.1	5.9	13.4	23.5	2.3		
Manulife 1 Equity	-13.6	18.6	10.5	5.9	0.2	18.7	0.0	20.5	13.5	-2.5		
Manulife 2 Capital Gains	-14.2	19.1	10.9	5.3	3.7	24.4						
Manulife 2 Diversified	-5.0	14.4	7.6	5.0	7.0	17.5	5.1	12.6	22.6	1.5		
Manulife 2 Equity	-14.4	17.7	9.7	5.1	-1.2	18.7	-0.7					
Maritime Life Balanced Fund	-0.0	12.8	8.2	4.1								
Maritime Life Growth Fund	-15.5	19.5	7.4	0.1	11.5	24.5	8.4	26.2	11.0	-11.1	31.0	27.8
Marlborough Fund	-18.8	17.9	5.3	-10.8	15.5	21.7	-4.2	32.3	4.3	-9.2	27.3	33.8
McLean Budden Balanced Fund	-4.5	17.1	10.2	-3.2	13.1	24.2	5.1	19.9	21.1	-4.3	27.1	18.9
McLean Budden Balanced Growth	-0.1											
McLean Budden Equity Growth	-12.3											
MetLife MVP Balanced	-2.7	13.3	5.5									
MetLife MVP Equity	-13.4	19.2	8.1									
MetLife Real Estate Growth Fd	-5.7	-2.7	10.9	19.1	16.3	9.9						
Metropolitan Balanced Growth	-4.1	11.4	6.6	8.8	9.6	20.5	1.7	18.7	4.4	-5.7	20.6	34.0
Metropolitan Cdn Mutual Fund	-18.6	18.4	6.8	-8.4	13.9							
Montreal Trust Balanced	-6.8											
Montreal Trust Equity Fund	-8.9	16.7	9.0	6.7	10.0	17.2	3.7	28.2	8.3	-7.1	23.7	33.4
Montreal Trust RRSP-Balanced	-6.0											
Montreal Trust RRSP-Equity	-9.8	18.0	7.7	4.1	12.8	18.8	-3.4	27.5	9.5	-6.7	23.9	33.4
Montreal Trust RRSP-Tot Ret	-3.4											
Montreal Trust Total Return	-3.8											
Multiple Opportunities Fund	-10.9	20.2	-37.5	17.5	45.6							
Mutual Canadian Index Fund	-12.0	19.7	8.4									
Mutual Diversifund 25	-1.3	11.2	8.5	2.2	7.2							
Mutual Diversifund 40	-6.0	13.4	10.2	0.0	8.3							
Mutual Diversifund 55	-9.9	15.0	11.1	0.1	6.9							
Mutual Equifund	-19.0	18.1	14.9	-3.1	6.2							
NAL-Investor Blue Chip	-10.1	18.3	8.0									
NN Balanced Fund	-3.0	11.8	6.6									
NN Canadian 35 Index Fund	-12.9											
NN Canadian Growth Fund	-10.7	14.0	4.2	-10.6	10.7	34.4	1.0	28.2	37.6	-9.8	26.4	31.1
NW Canadian Fund	-9.4	22.6	10.4	-0.1	18.0	33.4	0.4	36.6	-6.1	11.2	39.2	29.8
National Trust Equity Fund	-9.2	18.0	9.5	0.3	10.9	23.0	3.4	25.3	7.4	-4.3	33.6	28.8
National Trust PRO Fund	-3.6	10.3	4.8	8.1	11.4	15.0						
Natural Resources Growth Fund	-28.8	5.3	-1.7	19.3	-1.9	15.9	-20.0	13.7	12.7	1.9	26.1	20.1
O.I.Q. Ferique Actions	-11.3	18.9	12.1	7.3	10.1	27.4	-0.7	32.1	2.7	-13.1	40.2	24.9

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
O.I.Q. Ferique Equilibre	1.6	13.4	9.9	6.1	12.2	23.1	5.4	23.0	11.4	2.7		
Ont Teachers Grp Balanced	-1.0	17.1	8.5	5.2	9.7							
Ont Teachers Grp Diversified	13.3	21.7	12.2	4.2	9.8	28.5	3.2	30.2				

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
RoyFund Bond Fund	65	109	72	44	114	192	103	87	207	69	92	81
Royal Trust Adv Income Fd	34	147	77	04								
Royal Trust Bond Fund	63	118	89	19	122	207	139	116	312	49	56	15
Royal Trust Mortgage Fund	112	115	82	80	102	127	118	138	208	147	93	61
Sceptre Bond Fund	89	111	114	26	159							
Scotia Defensive Income Fd	92	81	70									
Scotia Income Fund	83	111	80									
Sovereign Capital Sec Bond	80	110	81	35								
Spectrum Government Bond	46											
Spectrum Interest Fund	84	97	83									
St Laurent Obligations Optimum	28	130	83	44								
Strata Income Fund	78											
Talvest Bond Fund	64	117	98	44	127	211	155	108	372	51	74	19
Talvest Income Fund	84	108	94	46	104	139	114	122	219	108	99	48
Templeton Global Income*	175	48										
Templeton Heritage Bond	76											
Top 50 T-Bill Bond Fund	131											
Trades Security Fund	123											
Trans Canada Bond Fund	85	62	76									
Trust General Bond Fund	35	127	85	14	134	241	139	119	305	52	52	15
Trust General Mortgage Fund	111	103	74	83	101	156	147	131	227	106	72	37
Trust La Laurentienne Obligati	56	117	67	53								
Trust Pret Revenu Fonds H	113	109	82	81	109	126	111	142	228	121	93	68
Trust Pret Revenu Obligat	67	97										
United Mortgage	98	67	80	77	85	106	110	117	177	143	93	94
United Security Fund	142	36	58	32	115	200	113	115	185	53	84	00
Universal Canadian Bond	24	154	90	82	107	249	126	104	402	20	23	28
Viking Income Fund	63	112	87	32	120	212	149	98	331	22	18	21
Waitaine Income Fund	28	122	90									
Rendement le plus élevé	196	162	137	200	199	282	184	184	419	150	115	94
Rendement le plus bas	27	15	64	50	45	85	72	73	96	49	-07	37
Moyenne	76	106	81	48	116	171	122	119	272	67	65	34

FONDS DE DIVIDENDES PRIVILÉGIÉS

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
20/20 Dividend Fund	51	177	139	18								
AGF High Income Fund	75											
Allied Dividend Fund	87	107	92	38	44							
BPI High Yield Fund	40	89										
Bolton Tremblay Income Fund	09	104	115	17	60	122	55	150	256	87	89	54
Bullock Dividend Fund	18	178	83	36	63							
Dynamic Dividend Fund	17	113	120	34	70							
FuturLink Income Fund	44	153	68									
Guardian Pref Dividend Fund	41	98	102	07	83							
Investors Dividend Fund	10	145	123	09	49	193	64	224	274	84	119	149
Montreal Trust Dividend Fund	32	118	111	35								
PH&N Dividend Income Fund	69	229	112	62	73	178	36	274	257	72	170	92
Prudential Dividend Fund	93	26	125	38								
Royal Trust Pref Blue Chip	47	118	116	43	63							
Spectrum Dividend Fund	02	130	120									
Viking Dividend Fund Ltd	41	174	147	26	95	189	71	307	213	53	138	
Rendement le plus élevé	75	229	147	62	95	193	71	307	274	87	170	149
Rendement le plus bas	93	26	68	43	44	122	36	150	213	84	89	54
Moyenne	32	131	112	02	67	170	57	239	250	30	129	98

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
20/20 Money Market	112											
AGF Money Market Account	125	116	89	80	88	97	106	93	152	193	132	116
Allied Money Fund	114	102	86	77	87							
BPI Money Market Fund	122	108										
Bolton Tremblay Money Fund	127	118	92	81	92	96	107	91				
Bullock Money Market Fund	113	107										
CDA Money Market Fund	129	117	87	76	93	95	110	93	143	162	127	84
CIBC Money Market Fund	127	117										
CMA Short-Term Deposit Fund	119	103	83	73	84	91	105	91	144	178	127	118
Capstone Cash Management	131	116	82									
Cda Life Money Market S-29	118	112	80	62	74	79	104	88	150	189	125	109
Church Street Money Market	118	109										
Crown Life Pen Short Term	131	106	92	78	96	97	106	87	146			
Dynamic Money Market Fund	129	102	85	74	85	89						
Elliott & Page Money Fund	132	122	89	87	100	95						
Empire Money Market Fund .7	114											
Everest Short Term Asset Fund	128	127	91	81								
F.M.O.Q. Monétaire	114											
Fd Des Prof Du Que Money Mkt	110	104	91									
Finsco Cdn Money Mkt	127	112	87	79	91							
Finsco Cdn T-Bill Fund	123	112	88									
Finsco U.S. Dollar MMK*	74	81	63									
First Canadian Money Market	118	102										
Fonds Desjardins Marche Moneta	119											
FuturLink Money Market	126											
GBC Money Market Fund	127	112										
Global Strategy T-Bill Savings	117	106										
Global Strategy US Money Fd	68	78										
Global Strategy World Money	95	64										
Great West Life Money Market	123	113	83	73	86	87	104	84	145	191		
Green Line Cdn Money Mkt	130	120										
Green Line U.S. Money Mkt	74	83										
Guardian Short Term Money Fund	133	124	90	81	91	92	106	90	149	185	121	72
Guardian US Money Market*	79	90	72									
Imperial Growth MMK Fund	99	103										
Industrial Cash Management Fd	130	120	89	79	90	94						
Investors Money Market Fund	121	111	88	77	84							
Landmark Short Term Interest	108											
Lloyds Bank Money Mkt	117											
London Life Money Market	129											
Mackenzie Sentinel Cda MMK	129	102	85									
Manulife 1 Short Term	124	113	87	78	85	89						
Manulife 2 Short Term	116	105	79	70	76	82						

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
Maritime Life Money Market	115	104	79	70	86	87	101	86				
McLean Budden MMK Fund	120											
Metropolitan Protection	113	62										
Montreal Trust Money Market	124	115	90									
Montreal Trust RRSP-MMK	121	112	89									
Mutual Money Market Fund	117	110	82	71	78							
O.I.Q. Ferrique Monétaire	121	113	85	79	90	100	110	103	161	170	128	92
PH&N Money Market Fund	132	119	87	77								
Prudential Money Market Fund	127	113	90	82								
Pursuit Money Market Fund	122	111										
RoyFund Money Market Fd	127	115	85	72								
Royal Trust Cdn Money Mkt	120	108	85									
Sceptre Money Market Fund	127	115										
Spectrum Cash Reserve Fund	126	116	86									
Spectrum Savings Fund*	129	119	89									
St Laurent Epargne Optimum	151	98	88	85								
Strata Money Market Fd	117											
Talvest Money Fund	128	117	89	50								
Templeton Treasury Bill	126	116										
Trans Cda Money Market Fd	123	43	38	50	83	93	94					
Trimark Interest Fund	129	114	88	80								
Trust General Money Market	123	106	71	102								
Trust Pret Revenu Money Mkt	119											
United Cdn Money Market Fund	130	125										
United US\$ Money Market*	59	82										
Universal Sector Currency*	65	65	42									
Viking Money Market Fund	124	116	91	79	97							
Waitaine Instant MMF	125	116	90									
Rendement le plus élevé	151	127	92	102	100	100	110	103	161	193	132	118
Rendement le plus bas	59	43	38	56	74	79	94	84	143	162	121	71
Moyenne	118	106	83	76	87	91	105	91	149	181	127	99

INDICES DU MARCHÉ

	90	89	88	87	86	85	84	83	82	81	80	79
Bons du Trésor canadien à 91 jours	129	121	95	82	90	95	110	93	136	171	127	117
Indice des prix à la consommation	49	52	41	42	45	39	40	42	98	122	112	94
Indice obligataire Scotia McLeod	75	128	98	40	147	212	147	115	354	42	66	
Indice S & P 500	58	281	70	09	171	393	127	241	259	55	351	170
Indice composé du TSE 300	148	214	111	59	90	251	24	355	55	102	301	448

LES CAHIERS SPÉCIAUX

LES AFFAIRES

DOSSIERS SUR LES R.E.E.R.

PARUTIONS
5, 12, 19, 26 janvier et 2, 9 et 16 février 1991

15 JOURS AVANT LA DATE DE PARUTION

AUSSI, NE MANQUEZ PAS NOTRE CAHIER SPÉCIAL DÉTACHABLE SUR LES REER LE 23 FÉVRIER 1991

SOYEZ PRÉSENT!

MONTREAL: Normand BERGERON Tél.: (514) 842-6491
TORONTO: Phyllis NOWELL Tél.: (416) 499-9348
VANCOUVER: Donna FOX Tél.: (604) 688-5914

VISEZ PLUS HAUT

PENDANT LA PÉRIODE DES REÉR.

Les REÉR-Fonds mutuels CIBC vous offrent des possibilités de rendement plus élevé.

APPELEZ DÈS MAINTENANT AU 1 800 465-3863

On y met du coeur en plus.

CIBC

Les REÉR-Fonds mutuels CIBC sont offerts par Placements CIBC Inc., filiale de la CIBC. Cette annonce ne constitue pas un appel public à l'épargne. Un tel appel est fait uniquement par prospectus dont il est possible d'obtenir des copies à certains centres bancaires CIBC ou en téléphonant à Placements CIBC Inc.

FONDS MUTUELS

Les investisseurs privilégient encore les fonds monétaires

Comme leurs voisins américains, les investisseurs canadiens se sont tournés en grand nombre vers les fonds monétaires au cours des derniers mois.

En période d'incertitude et de récession, les bons du Trésor et autres types de placement offrant garantie, liquidité et rendement sont favorisés.

L'inquiétude engendrée par la récession, le taux de chômage élevé et la confrontation du Golfe persique persuadent plus d'un investisseur de rechercher la sécurité. Même la baisse récente des taux d'intérêt à court terme à 11 % n'a pas refroidi leurs ardeurs.

Selon les données compilées en novembre 1990 par l'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC), l'actif global des fonds communs de placement gérés par ses membres a inscrit un gain modeste de 4 % à 24,3 milliards de dollars.

Par contre, les gains d'actifs les plus importants ont été réalisés par les fonds du marché monétaire canadien

et étranger avec des progressions respectives de 29,5 % et de 8,9 %.

Ces deux catégories de fonds regroupent maintenant 18,6 % de l'actif global, une augmentation de 40,6 % par rapport au 30 juin 1990 alors que la proportion était de 13,2 %.

Ce segment de l'industrie des fonds d'investissement a connu une croissance phénoménale au cours des dernières années. L'actif des fonds monétaires atteint maintenant trois milliards de dollars au Canada, soit 25 fois les sommes qui y étaient investies il y a seulement cinq ans et 153 fois les montants d'il y a à peine 10 ans.

Au cours de la dernière année, 60 % des ventes de fonds mutuels ont été accaparées par les fonds du marché monétaire, estime le directeur de l'IFIC, John Kaszel.

Aux États-Unis, 16 % des épargnes sont placées dans des fonds du marché monétaire. Au Canada, la proportion est inférieure à 2 %.

« Puisque historiquement

le taux d'épargne des Américains est la moitié de celui des Canadiens, le potentiel de croissance de ce segment de l'industrie est énorme », a indiqué Franz Santangeli, président et chef de la direction de Finsco Investment Management Corp., de Toronto.

Finsco gère 344 M\$ de fonds monétaires en novembre, faisant de sa firme le plus important gestionnaire indépendant de fonds monétaires. Ses fonds sont vendus par le biais de 10 000 courtiers et planificateurs financiers partout au Canada.

La part du lion au chapitre de l'actif global revient néanmoins toujours aux fonds d'actions ordinaires (canadiennes et étrangères) avec 37,7 % de l'actif global.

Suivent les fonds de titres à revenu fixe (obligations et hypothèques), accaparant 23,5 % de l'actif total et les fonds équilibrés et de dividendes avec 16 %.

Le solde de l'actif global, soit 2,4 %, se retrouve essentiellement chez les fonds

immobiliers.

Les ventes brutes de fonds d'investissement ont augmenté de 3,8 % d'octobre à novembre à 1,1 milliard de dollars.

Une baisse non négligeable des rachats de parts à la demande des détenteurs, de 795,9 M\$ à 698,8 M\$, a permis aux fonds communs de placement de terminer le mois avec une fiche respectable positive à la rubrique des ventes nettes.

Les fonds d'obligations étrangères ont vu leur ventes

croître de 177 %, les fonds d'obligations canadiennes de 18 %, les fonds d'actions étrangères de 22,9 %, les fonds de dividendes de 128,3 % et les fonds du marché monétaire de 9,6 % d'octobre à novembre.

Les ventes nettes cumulatives pour les 11 premiers mois de l'année se sont établies à 2,8 milliards.

Les fonds ont versé des dividendes d'une valeur de 91,5 M\$ au cours du mois de novembre, une baisse de 14,2 % par rapport à octo-

bre.

Le total cumulatif pour 1990, après 11 mois, s'élève à 1,2 milliards de dollars.

On estime que 80 % de ces dividendes sont réinvestis. Dès le mois prochain, l'Institut établira une distinction entre les ventes qui sont le fruit du réinvestissement de dividendes et celles qui sont de nouvelles ventes.

Cette nouvelle compilation reflètera une image plus juste de l'état des ventes et facilitera l'analyse et l'interprétation des résultats.

La Banque Nationale lance deux fonds monétaires

Dans la foulée du succès remporté par le fonds monétaire de la Banque CIBC (Mtl, 26,88 \$) en 1990, la Banque Nationale (Mtl, 7,50 \$) vient de lancer deux fonds monétaires juste à temps pour l'importante saison du régime enregistré d'épargne-retraite (rêr).

Ces deux fonds monétaires viennent s'ajouter à la gamme de trois fonds mutuels offerts par la banque depuis deux ans.

Les fonds Investnat comprennent un fonds d'actions, un fonds équilibré et un fonds d'obligations.

Ils sont de taille modeste, avec seulement 15 M\$ sous gestion. La banque n'a pas véritablement moussé leur vente. De plus, le réseau de vente dans les succursales est toujours en création.

La BNC a quelque 200 représentants qui ont été certifiés pour vendre des fonds

mutuels.

Une vingtaine d'autres employés seraient en formation. D'ici un an et demi, le réseau devrait être couvert.

« Le fait que nous n'ayons pas eu de marché monétaire jusqu'à maintenant nous a été préjudiciable parce qu'il représente la catégorie ayant connu le plus de succès en terme de rendement et de popularité auprès du public », a admis Jacques Daoust, président de Placements BNC, l'une des deux filiales de courtage de la banque.

L'un des nouveaux fonds est le Fonds marché monétaire Investnat.

Il investira dans divers titres de ce marché comme les bons du Trésor, les acceptations bancaires et le papier commercial de grande qualité.

Le Fonds marché monétaire n'exigera qu'une commis-

sion annuelle de gestion de 1 %. Il ne prélève aucun frais d'entrée, de sortie ou de transfert.

L'autre fonds monétaire vise un marché différent. Le Fonds de bons du Trésor Investnat exige une souscription initiale de 50 000 \$ et des placements subséquents minimums de 5 000 \$.

Ce volume permet au fonds de réduire ses frais de gestion annuels à trois quarts de 1 %.

La BNC se prépare à faire des envois postaux ciblés à ses clients bancaires, de carte de crédit, de courtage en valeurs mobilières et de courtage à escompte.

Afin de leur donner une certaine masse critique, la banque a déjà investi 10 M\$ dans chacun d'eux.

Une institution financière comme la Banque Nationale peut rentabiliser ses fonds monétaires puisque son infrastructure est déjà en place pour gérer ces fonds et les mettre en marché.

La BNC vend de toute façon déjà des bons du Trésor au comptoir en petites coupures.

Ses succursales pourront dorénavant offrir les fonds mutuels et éliminer toute la paperasse qu'entraîne le roulement des bons à tous les 30 ou 90 jours.

L'objectif principal est par contre d'attirer des investisseurs au sein de la famille de fonds Investnat pour ensuite leur offrir de transférer leurs avoirs dans les autres fonds selon la conjoncture.

« L'idée, c'est de leur faire valoir le principe de l'allocation d'actif en se composant un portefeuille diversifié de plusieurs fonds. Une chose est certaine, si on ne l'offre pas, je suis sûr de le perdre comme client bancaire ».

DOMINIQUE BEAUCHAMP

FINSOCO

ADMISSIBLES AU REER

FONDS CANADIENS FINSOCO DE BONS DU TRÉSOR

Un portefeuille à rendement élevé
Des Bons du Trésor garantis par le Gouvernement du Canada
Idéal pour un régime d'épargne-retraite

MAXIMUM DE SÉCURITÉ

MAXIMUM DE FLEXIBILITÉ

RENDEMENT ÉLEVÉ

INTÉRÊTS COMPOSÉS MENSUELS

VERSEMENT MINIMUM

.....

Pour plus de renseignements sur le Fonds FINSOCO de Bons du Trésor, retournez-nous le coupon ci-dessous ou communiquez avec nous, sans obligation de votre part, à l'adresse suivante:

MIDLAND WALWYN

Midland Walwyn Capital Inc. • 1, Place Ville Marie • Bureau 2300 • Montréal, Québec • Canada • H3B 3M5
 André Saint-Jean Conseiller financier Nick Tana R.C.S.I.
 Tél: (514) 393-2629 Télécopieur: (514) 393-2945 • Wats: 1-800-361-8710 Tél: (514) 393-2850

Nom: _____

Adresse _____ Code postal: _____

Tél: (dom.) _____ (bur.) _____

Offert seulement par prospectus

LES CAHIERS SPÉCIAUX

LES AFFAIRES

CAHIER SPÉCIAL SUR LES R.E.E.R.

SOYEZ PRÉSENT!

MONTRÉAL: Normand BERGERON Tél.: (514) 842-6491
 TORONTO: Phyllis NOWELL Tél.: (416) 499-9348
 VANCOUVER: Donna FOX Tél.: (604) 688-5914