

- 2 & 3. Les outils de sélection de titres
4. Une fenêtre sur les marchés
4. Une Néo-Écossaise planifie sa retraite et gagne un voyage à St. Andrews en Écosse!



Principes de base

En quête de revenu

En raison du repli des marchés ces deux dernières années, les investisseurs ont commencé à s'intéresser à des placements plus prudents tels que les titres de revenu. Maintenant que les taux d'intérêt ont touché des niveaux bas records, nombreux sont ceux qui se sont tournés vers les fiducies de revenu.

Le secteur des fiducies de revenu connaît une croissance spectaculaire et poursuit sa pénétration du marché canadien. Pratiquement inconnu il y a une décennie, sa capitalisation boursière atteint près de 35 milliards de dollars aujourd'hui.

Les fiducies de revenu sont des fiducies de placement dont le portefeuille est constitué d'entreprises qui ont choisi de verser leurs fonds autogénérés plutôt que de les réinvestir dans l'entreprise. En un mot, elles ressemblent à des titres prudents à rendement élevé. Elles sont offertes aux investisseurs sous forme de parts en fonction de leur taux de rendement à l'échéance. On peut souscrire ces parts comme des actions cotées en bourse ou dans le cadre d'un fonds d'investissement.

Les principaux types de fiducies de revenu sont les fiducies de redevances pétrolières et gazières, les fiducies de placement immobilier (FPI) et les fiducies « conventionnelles », axées sur les services publics ou d'autres infrastructures.

Avantages

Les placements dans les fiducies de revenu offrent des avantages fiscaux et permettent de bénéficier d'un rendement élevé. Les distributions des bénéfices réalisés par les entreprises sous-jacentes sont plus avantageuses du point de vue fiscal que le revenu régulier. Les taux des distributions sont généralement plus élevés que ceux associés aux CPG, pouvant atteindre 10 pour cent ou plus annuellement.

Risques

Le prix des fiducies de revenu peut chuter et leurs distributions ne sont pas garanties. Pour ce qui est des fiducies de redevances, dont la production est tributaire d'éléments d'actif sous-jacents qui s'épuisent, il est important de vérifier la durée des réserves prouvées ainsi que les coûts de production futurs.

Les fluctuations des taux d'intérêt représentent également un risque. Puisque les fiducies de revenu sont offertes en fonction de leur taux de rendement à l'échéance, leur performance s'améliore en période de faiblesse des taux d'intérêt, notamment parce que des taux d'intérêt bas sont habituellement associés à la faiblesse du marché boursier dans son ensemble, ce qui amène les investisseurs à s'intéresser aux titres de revenu. Une demande plus élevée propulse le prix des fiducies de revenu à la hausse. En outre, des taux d'intérêt bas permettent aux fiducies de revenu de financer plus aisément leurs acquisitions, ce qui favorise la croissance de leur portefeuille, dont les éléments d'actif s'épuisent fréquemment avec le temps.

Les fiducies de revenu ont dans l'ensemble très bien fait en 2001 (le rendement moyen des fonds d'investissement de fiducies de revenu a été d'environ 16 pour cent), mais leur performance est plus terne depuis le début de 2002, car certains rendements ont baissé. Les banques centrales resserreront vraisemblablement bientôt leur politique monétaire en majorant les taux d'intérêt, ce qui exercera des pressions sur les fiducies de revenu. Toutefois, la hausse du prix des matières premières pourrait compenser des taux d'intérêt plus élevés et devrait se révéler bénéfique pour les fiducies de ressources. Si toutefois la reprise s'avère lente et graduelle, les taux pourraient demeurer bas encore longtemps.

Facteurs à considérer au moment de choisir

- Vérifiez de quel type de fiducie il s'agit. Il

faut examiner les différents types de fiducies de revenu, puisque celles-ci effectuent des placements dans différents types d'éléments d'actif. Il y a lieu d'examiner les éléments d'actif sous-jacents pour s'assurer de la stabilité du secteur et vérifier sa vulnérabilité à la concurrence.

- Surveillez son endettement. Puisque l'endettement est souvent lié au taux préférentiel, si les taux augmentent, les frais d'intérêt des entreprises sous-jacentes augmentent également, ce qui limite les liquidités pouvant être distribuées aux porteurs de parts. Idéalement, il faut s'assurer que la fiducie dispose d'un certain coussin entre le montant des fonds autogénérés pouvant être distribués et le montant réellement distribué.
- Tenez compte du taux de rendement à l'échéance. Puisque les fiducies de revenu détiennent des entreprises dont la croissance est lente, le taux de rendement à l'échéance des fonds autogénérés distribués devrait être plus élevé que celui des sociétés qui composent l'indice S&P/TSX.

Vous pouvez souscrire des parts de fiducies de revenu inscrites à la cote de la Bourse de Toronto par l'intermédiaire de bmolignedaction.com. En utilisant la fonction « recherche de symbole », sélectionnez : « Contenant » puis entrez « income trust ». Pour plus de sécurité et une meilleure diversification, vous pouvez souscrire des parts de fonds d'investissement qui n'investissent que dans des fiducies de revenu. Pour en savoir plus, visitez bmolignedaction.com et utilisez le sélecteur de fonds Morningstar.ca pour choisir « Fiducies de revenu canadiennes » à la rubrique « Catégorie de fonds ».

Les fiducies de revenu ne sont certes pas équivalentes aux CPG, mais elles pourraient avoir leur place dans votre portefeuille si vous cherchez à le compléter par des titres de revenu.



Conseils et tactiques

Les outils de sélection de titres

Pour vous aider à choisir les actions, obligations et fonds

Les investisseurs sont tellement au fait des avantages de la diversification que la plupart des portefeuilles de placements affichent désormais des combinaisons de liquidités, actions et obligations. Si vous avez déjà utilisé l'outil de répartition de l'actif qui vous est offert à l'intérieur du Planificateur de retraite de votre compte BMO Ligne d'action, vous savez quelle composition de l'actif convient le mieux à votre profil d'investisseur et à vos objectifs de retraite. Mais en plus de vous proposer la meilleure combinaison possible, BMO Ligne d'action reconnaît que vous avez besoin d'information pour vous aider à sélectionner les bonnes valeurs parmi les trois catégories d'actif et vous offre donc trois outils de sélection très performants. Vous les trouverez tous sur le site Web de BMO Ligne d'action, à l'adresse bمولignedaction.com.

Pour accéder à ces trois outils qui combinent souplesse et simplicité d'utilisation, il vous suffit d'ouvrir une session et de cliquer sur « Recherche » pour les sélecteurs d'actions et de fonds d'investissement, ou sur « Transactions » pour le sélecteur de titres à revenu fixe. Si vous débutez dans le monde du placement, vous pouvez appliquer des critères de sélection préétablis pour vos placements, mais si vous êtes un investisseur aguerri, vous pouvez faire vos propres sélections. À vous de choisir.

Le sélecteur de fonds d'investissement

Les fonds d'investissement vous offrent diversification et gestion professionnelle des fonds. C'est toutefois à vous qu'il revient de choisir les fonds d'investissement qui conviennent à votre portefeuille. En cliquant sur « Recherche », puis sur « Fonds » à partir du menu principal, vous accéderez à un outil de sélection de fonds de premier ordre

offert par Morningstar.ca, le chef de file au Canada en matière de sites Web d'information sur les fonds d'investissement.

Mais avant de commencer, vous devez établir votre profil risque/rendement afin de déterminer quels fonds conviendraient à votre portefeuille. Si vous avez déjà utilisé le Planificateur de retraite, vous pouvez consulter votre profil d'investisseur. Si vous êtes allergique au risque, nous vous suggérons d'opter pour des catégories de fonds moins volatiles comme les fonds canadiens de dividendes, d'actions de sociétés à forte capitalisation, d'obligations ou équilibrés. Une fois votre catégorie de fonds choisie, vous pouvez préciser votre recherche en appliquant d'autres critères tels que les coûts et le rendement.

En cliquant simplement sur « Sélecteur de fonds », j'ai effectué une rapide recherche sur les fonds de dividendes canadiens se situant dans les deux premiers quartiles (sur une période de trois ans) et dont les ratios des frais de gestion ne dépassent pas 1,5 % par année. J'ai obtenu deux excellents fonds dont le rendement annuel sur 5 ans était supérieur à 15 %. Si vous ne comprenez pas les termes utilisés, vous pouvez en tout temps cliquer sur l'icône de l'ampoule qui se trouve vis-à-vis chacun d'eux, et une fenêtre flash s'affichera pour vous présenter des explications approfondies et des suggestions d'utilisation.

Le sélecteur de fonds de Morningstar.ca comporte également un système de classement de fonds « cinq étoiles ». C'est le système d'évaluation de fonds d'investissement parmi les plus réputés. Un fonds cinq étoiles est en effet le meilleur de sa catégorie en termes de risque et de rendement. En ne sélectionnant que des fonds cinq étoiles, vous aurez le choix

parmi 138 des meilleurs fonds, toutes catégories confondues. Vous pouvez passer tous ces fonds au crible pour choisir vos préférés dans la catégorie qui convient à votre profil d'investisseur ou chercher la société comptant le plus de fonds cinq étoiles.



Sélecteur de titres à revenu fixe

Les sociétés de fonds d'investissement exigent des frais de gestion donc si vous êtes suffisamment à l'aise pour choisir vous-même des titres individuels, vous pouvez réaliser des économies. De nombreux investisseurs procèdent ainsi pour leurs placements à revenu fixe; les fonds d'obligations sont en effet plus conservateurs et dégagent habituellement des rendements plus faibles que les fonds d'actions. Les frais de gestion exigés à l'égard de ces fonds ont donc une incidence relative sur leur taux de rendement. C'est la stratégie tout indiquée si vous vous sentez capable d'évaluer le risque d'un portefeuille de titres à revenu fixe et de choisir les fonds qui diversifieront votre portefeuille d'obligations.

Le risque des titres à revenu fixe s'évalue selon plusieurs facteurs. Outre le risque lié au taux d'intérêt, la qualité du crédit et l'échéance sont les deux plus importants et

d'investissement qui vous conviennent. Par : Levi Folk

Il est possible de les mesurer grâce au sélecteur de titres à revenu fixe de BMO Ligne d'action. Après avoir ouvert une session, cliquez sur « Transactions », puis sur « Obligations ». Choisissez ensuite « Standard & Poor » ou « Dominion Bond Rating Service » dans la section des agences de cotation des titres pour connaître la cote de crédit d'un titre particulier (résultats affichés en anglais seulement). Il est très facile d'obtenir les cotes d'obligations émises par les administrations publiques et les grandes sociétés sur Internet. La cote la plus sûre est la cote AAA – c'est notamment celle qui est attribuée au gouvernement du Canada –, tandis que les obligations cotées B sont considérées comme à rendement élevé et risquées; c'est le cas par exemple des obligations de Rogers Communications. Les obligations ayant une cote C devraient être évitées, car elles comportent un risque de défaut de paiement.

La seconde mesure du risque est l'échéance : plus l'échéance est éloignée, plus l'obligation est risquée. Si vous désirez simplement une sélection rapide d'obligations, cliquez sur « Recherche éclair » pour obtenir une liste des produits à revenu fixe les plus populaires, répertoriés par échéance. Les bons du Trésor et les obligations à court terme dont l'échéance varie de un à deux ans constituent les produits à moindre risque. Par ailleurs, vous pouvez effectuer une recherche à l'égard de toute autre obligation, bon du Trésor ou CPG offerts.

Pour en savoir davantage sur les tenants et les aboutissants des obligations, consultez la section « Pour en savoir plus ».

Sélecteur de titres

Dernière étape, mais non la moindre, la sélection des actions. Peut-être aurez-vous

envie d'ajouter du piquant à votre portefeuille en y intégrant des actions. Le site de BMO Ligne d'action vous offre un outil de recherche qui rivalise d'efficacité avec ceux utilisés par les professionnels. Cliquez sur « Recherche », puis « Sélecteur de titres », et le filtre de recherche prédéfini s'affichera. Il s'agit d'un outil élaboré de filtrage d'actions mais simple à utiliser, qui présente des stratégies préétablies de sélection d'actions canadiennes ou américaines.

Si vous êtes un investisseur axé sur la valeur et recherchez des actions canadiennes abordables à ratios plus faibles, choisissez les écrans qui affichent de faibles ratios cours-bénéfice, de faibles ratios cours-valeur comptable ou de forts taux de rendement des actions. J'ai fait une recherche sur les sociétés à forte capitalisation dont le ratio cours-bénéfice était faible, et je me suis retrouvé avec une liste de sociétés à croissance moyenne des bénéfices. Ce filtre recense les entreprises dont le titre est abordable et dont la croissance est forte. L'exemple le plus remarquable à cet égard est Bell Canada qui, au moment de rédiger cet article, affichait un ratio cours-bénéfice de seulement 5,74 en raison des problèmes causés par sa filiale Télélobe. Cliquez sur le symbole du titre et une fenêtre flash



s'affichera pour vous présenter le résultat des recherches sur les données fondamentales de la société, effectuées par Zacks Investment Research, une société de réputation mondiale.

Si vous êtes un investisseur plus chevronné, cliquez sur le bouton « Filtre de recherche avancée » et vous accéderez à des outils de filtrage très évolués qui vous permettront de faire une sélection parmi 8 et 20 catégories d'actions canadiennes et américaines, respectivement. Vous pourrez mettre à l'essai toutes les grandes théories de sélection d'actions qui s'appuient sur des analyses techniques et fondamentales.

À mesure que vous acquerrez de l'expérience, vous pourrez utiliser les outils de sélection pour prendre des décisions plus complexes. N'oubliez pas de consulter l'outil de répartition de l'actif pour obtenir votre répartition personnalisée. Une fois que vous la comprendrez, diversifiez vos avoirs en choisissant des titres dans les trois catégories d'actif : liquidités, actions et obligations.

Au début, la meilleure stratégie consiste à étudier les différentes catégories d'actif pour comprendre le risque qui leur est associé. Pour avoir une idée de leur volatilité, examinez leur comportement dans le passé. Puis, commencez par investir dans des produits bien diversifiés comme les fonds d'investissement. Lorsque vous comprendrez mieux l'univers du placement, permettez-vous de tester différentes théories personnelles de sélection d'actions et de titres à revenu fixe. Utilisez les trois outils de sélection de BMO Ligne d'action pour vous aider à faire les choix qui conviennent.

*Levi Folk est président de
Transmission Media Inc à Toronto*

Trouvailles Web

Une fenêtre sur les marchés

Pour être en mesure de prendre des décisions de placement opportunes, vous devez avoir facilement accès à des données à jour sur le marché. Voilà pourquoi les gestionnaires de portefeuille professionnels exigent des terminaux d'ordinateur qui sont en mesure de trouver et de présenter, sur un seul écran, une panoplie de renseignements pertinents.

L'information dont vous avez besoin

BMO Ligne d'action a récemment apporté des changements à son site Web (au bmolignedaction.com) pour vous offrir, en un coup d'œil, le même type de renseignements à l'égard d'un titre donné. Pour utiliser cette nouvelle fonction, il vous suffit de sélectionner « Graphiques & nouvelles » de l'onglet « Marchés » de la barre d'outils principale.

Inscrivez le symbole du titre que vous désirez et la bourse où il est négocié, puis cliquez sur « Soumettre ». Dans la partie gauche de l'écran qui apparaîtra, vous verrez

un graphique illustrant le rendement de ce titre; sous le graphique, vous n'avez qu'à cliquer sur la période désirée (un jour à cinq ans) pour connaître la fluctuation du cours du titre.

La fonction « Graphiques avancés » vous permet de créer des graphiques personnalisés plus complexes.

Dans la partie droite de l'écran, vous trouverez un tableau facile à consulter indiquant le cours actuel du titre (mis à jour aux 20 minutes) de même que d'autres renseignements importants comme le bénéfice par action et le rendement en dividende. La page affichée contient aussi une liste de titres de communiqués portant sur l'entreprise. Vous pouvez lire ces communiqués dans leur version intégrale (en anglais seulement) en cliquant sur le lien approprié.

Fouillez le sujet

L'écran « Graphiques & Nouvelles » vous permet d'avoir accès à plusieurs autres



fonctions pratiques. Ainsi, vous pouvez cliquer sur « Profil de la société » pour obtenir la description et les principaux ratios financiers d'une entreprise. L'option « Sommaire d'analyste » présente un aperçu des prévisions et des recommandations des analystes et l'option « Sommaire financier » dresse la liste des résultats clés puisés dans les états financiers de l'entreprise.

Si, après avoir consulté les renseignements présentés, vous décidez d'agir, un simple clic de la souris vous permettra d'accéder à l'écran de transactions. L'accès - en une seule page - à des renseignements importants sur le marché vous aident à prendre des décisions éclairées.

Bureau du rédacteur

Une Néo-Écossaise planifie sa retraite et gagne un voyage à St. Andrews en Écosse!



Les yeux d'Olive Corning sont déjà tournés vers les terrains de golf de St. Andrews, en Écosse.

En règle générale, les vacances de rêves à la Mecque du golf ne peuvent se matérialiser qu'une fois l'heure de la retraite sonnée. La planification

de la retraite aura toutefois permis à une cliente de BMO Ligne d'action de Stellarton, en Nouvelle-Écosse, de réaliser son rêve beaucoup plus tôt que prévu. Olive Corning et les autres membres de son quatuor s'envoleront en effet vers St. Andrews pour jouer sur quelques-uns des verts les plus convoités de la région.

Mme Corning a été inscrite au concours **Un fabuleux forfait golf 2002 de**

BMO Ligne d'action après avoir utilisé le Planificateur de retraite durant la dernière saison des REER. Elle a remarqué qu'au même titre que les entraînements qui, petit à petit, nous permettent d'améliorer notre technique au golf, le Planificateur de retraite fournit des pistes qui nous aident à nous rapprocher graduellement de nos objectifs de retraite.

« Le Planificateur de retraite de BMO Ligne d'action nous a permis de mieux comprendre notre planification financière à long terme, affirme Mme Corning. Il nous a fourni une idée précise de notre situation actuelle et future et nous a aidés à fixer des objectifs réalisables que nous pourrions évaluer de façon régulière. »

Mme Corning et son mari Bob sont des investisseurs autonomes qui effectuent des transactions en ligne depuis plusieurs années déjà. Les outils d'investissement assistés de BMO Ligne d'action – dont le Planificateur de retraite, l'outil de répartition de l'actif et le

service de négociation en ligne de titres à revenu fixe – ont été spécialement conçus pour les investisseurs comme eux, qui souhaitent exercer un contrôle sur leurs placements. Comme l'explique Tom Flanagan, président et chef de l'exploitation de BMO Ligne d'action, la société est déterminée à répondre aux besoins des « planificateurs à long terme » qui gèrent efficacement leur portefeuille sur une base périodique dans une optique de long terme.

« Le planificateur à long terme ne passe pas tout son temps à prévoir sa prochaine transaction; il préfère plutôt se fixer des repères raisonnables dont il peut faire le suivi et qu'il peut modifier de temps à autre », ajoute M. Flanagan.

C'est au club de golf Abercrombie à New Glasgow, Nouvelle-Écosse, que Tom Flanagan a présenté le grand prix du concours Un fabuleux forfait golf à Mme Corning au cours d'une cérémonie officielle qui s'est déroulée le 13 mai dernier.

¹⁰ « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » et « Ligne d'action » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

BMO Ligne d'action Inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal.

Les articles du présent bulletin constituent une source générale d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils personnels en matière d'investissement ou de planification fiscale. Nous avons fait de notre mieux pour que le contenu

de ce bulletin soit exact au moment de la publication. Les points de vue exprimés et les renseignements fournis dans ces articles sont attribuables uniquement aux auteurs.

Veuillez faire parvenir vos commentaires et suggestions à la rédaction,

BMO Ligne d'action, First Canadian Place,
100 King St. W., 54th Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3.

