

Prenez un répit loin des marchés cet été, grâce aux outils et aux services BMO Ligne d'action

Été 2003

par Pierre Saint-Laurent, M.Sc., CFA Président, ActifConseil

Quand on pense à l'été, on imagine des paysages de lacs et d'océans, des plages et des chalets, des randonnées détendues et des activités sportives pleines de défi. Avec nos longs hivers canadiens, il est bien normal de vouloir profiter du bon temps que nous apporte l'été. C'est pourquoi vous vous demandez peut-être comment judicieusement ajuster votre portefeuille avant votre départ en vacances.

Les investisseurs avisés se demandent ce que leur apporteront les marchés durant la période estivale. C'est qu'ils veulent partir tranquilles, en ayant pris les bonnes décisions. Ils cherchent à comprendre les particularités de l'été en ce qui concerne les marchés financiers; ils cherchent également à se prévaloir des outils et services requis pour leur permettre de gérer leur portefeuille en conséquence.

Regardons la question selon deux aspects : d'abord, l'état des marchés en période estivale, ensuite, comment préparer son portefeuille en conséquence.

Que se passe-t-il dans les marchés financiers durant l'été?

Il y a moins d'activité dans les marchés financiers durant les mois d'été. Les volumes de transactions sur les principales places boursières, tels qu'indiqués par l'indice canadien S&P/TSX ou les indices américains Dow Jones et S&P 500, sont plus faibles durant la période estivale. La raison en est

simple : les négociateurs, les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres professionnels des services financiers prennent eux aussi des vacances et sont moins susceptibles de mettre en branle des projets majeurs à cette période. N'oubliez pas que leurs propres employés, leurs contreparties dans les marchés ainsi que leurs meilleurs clients sont eux aussi moins actifs l'été.

Qui plus est, les institutions qui influencent les marchés prennent également congé. Les parlements ne siègent pas, pas plus que le Congrès américain ou d'autres instances politiques dans plusieurs autres pays. Les initiatives politiques sont ainsi mises en veilleuse jusqu'à la rentrée de l'automne. C'est d'ailleurs pourquoi, à titre d'exemple, les mesures budgétaires devant prendre effet durant l'été ont déjà été annoncées pour permettre d'en planifier les effets.

Autre élément à noter : étant donné les facteurs mentionnés ci-dessus, on comprendra que les événements d'importance dans les marchés se produisent rarement durant l'été. Dans tout le 20^{ème} siècle, la majorité des événements financiers majeurs se sont produits à l'automne et à un degré moindre en hiver. En conclusion, les marchés financiers, tout comme ceux qui y participent, reprennent effectivement leur souffle l'été venu.

Demeurez maître de la situation, même en vacances

Le second aspect d'une planification financière adaptée à l'été, c'est l'accès à l'ensemble des outils et services qui vous permettront de bien configurer votre portefeuille et de continuer à y veiller.

Le premier élément : la répartition d'actif. Plusieurs investisseurs veulent être présents dans les marchés financiers pour longtemps; ils acceptent d'emblée qu'il faut comprendre ces marchés dans une perspective large. Bien investir, c'est donc avoir un portefeuille bien équilibré et en accord avec ses besoins

et ses objectifs. Or, l'Outil de répartition de l'actif de BMO Ligne d'action a été conçu précisément pour vous permettre d'ajuster votre portefeuille à votre guise. Avec le répit que nous apporte la période estivale, un portefeuille bien configuré sera enclin à poursuivre sa trajectoire jusqu'à ce que vous repreniez les commandes, frais et dispos.

Mais il y a plus : vous n'avez même plus à vous absenter! BMO Ligne d'action vous offre les outils et la technologie qui vous permettront de demeurer informé à distance et de profiter des changements des marchés :

Alertes. Cette technologie vous permet de recevoir des nouvelles et des alertes de titres sur votre ordinateur personnel, votre téléphone cellulaire ou même sur votre PDA. Vous serez ainsi au fait, à tout moment, de tout changement notable des marchés.

Ordres à seuil de déclenchement. Ce type d'ordre, pour les actions dans votre portefeuille, demeurera valide tant que vous ne l'annulez pas lors de votre retour de vacances. Il vous permettra de déterminer un prix ferme auquel vendre le titre, ce qui vous permettra de protéger vos gains lors de votre repos estival.

Ordres à plage de déclenchement. Ce type d'ordre 'suit' la valeur d'un titre qui monte. Le prix de déclenchement de la vente est réévalué à la hausse à chaque fois qu'un nouveau prix de clôture plus élevé est atteint. Ces ordres, tous comme les ordres à seuil de déclenchement, demeurent en vigueur tant que vous ne les annulez pas. Voilà un moyen de protéger vos gains alors même qu'ils s'accroissent en votre absence.

Offrez des vacances estivales à votre portefeuille!

Pour conclure, on constate qu'il n'y a pas que votre famille et vous-même à prendre des vacances. BMO Ligne d'action vous aidera à configurer votre portefeuille en vue de ses vacances d'été. Et comme toujours, vous avez accès à ces outils et services, à la pointe du secteur, par un simple clic de votre souris d'ordinateur.

À l'intérieur...

2. La diversification : un élément essentiel quand les marchés sont difficiles
3. Les obligations à rendement réel : pour réduire le risque et se prémunir contre l'inflation
4. Vivre avec un huard plus vigoureux
4. Le grand gagnant de notre fabuleux forfait golf obtient le meilleur rendement

La diversification : un élément essentiel quand les marchés sont difficiles

Le huard qui poursuit sa marche imprévisible, le SRAS qui demeure inquiétant, et l'économie américaine qui continue d'être hésitante : voilà autant de facteurs qui préoccupent les investisseurs canadiens et perturbent les marchés. Voilà pourquoi bien des investisseurs préfèrent s'en tenir pour le moment à la sécurité relative de placements à faible rendement ou même sortir carrément du marché.

Bien que ces deux réactions soient compréhensibles en périodes de forte volatilité, ni l'une ni l'autre ne vous aideront à atteindre vos objectifs de placement à court ou à long terme. Quelle que soit la conjoncture, vous avez intérêt à miser sur les grands principes du placement en gardant le cap sur vos objectifs à long terme, en diversifiant votre portefeuille en fonction de votre seuil de tolérance au risque et en répartissant vos avoirs entre les grandes catégories d'actif, dont les produits à revenu fixe comme les certificats de placement garantis (CPG). Heureusement, BMO Ligne d'action propose des outils, des ressources et des produits de placement à même de vous aider à tirer votre épingle du jeu sur le marché actuel.

Rester sur le marché

S'il y a une chose que l'éclatement de la bulle technologique nous a apprise, c'est l'importance incontournable que la diversification représente pour tout portefeuille de placement. Un portefeuille bien diversifié vous permettra de mieux composer avec les inévitables fluctuations des marchés boursiers et, par le fait même, de garder le cap sur vos objectifs de placement.

Il y a plusieurs façons de diversifier son portefeuille : par secteur ou industrie, par style de placement, par région géographique, par catégorie d'actif, etc. En répartissant les placements de votre portefeuille entre diverses catégories, vous éviterez de mettre tous vos œufs dans le même panier et, ainsi, de vous retrouver avec une belle omelette sur les bras, à la suite d'événements imprévus.

L'élaboration d'une stratégie de

placement réfléchi, à même d'assurer le succès à long terme de l'investisseur, passe d'abord par une diversification en termes de catégories d'actif. En tenant compte de votre seuil de tolérance au risque ainsi que de vos besoins en matière de rendement, vous pourrez répartir vos placements entre les grandes catégories d'actif que sont les liquidités et quasi-liquidités, les titres de revenu et les actions. Bien qu'elle soit toujours justifiée, cette approche est particulièrement appropriée aux conjonctures difficiles qui incitent les investisseurs à privilégier des instruments de placement plus sûrs, moins vulnérables à la volatilité. Voilà pourquoi les investisseurs devraient, plus que jamais, disposer d'un portefeuille équilibré faisant une place aux produits à revenu fixe.

Les options

Après avoir décidé d'équilibrer votre portefeuille en y intégrant des placements à revenu fixe, vous constaterez la variété des produits de cette catégorie, tous offerts par BMO Ligne d'action. Voici quelques exemples :

- Produits du marché monétaire, comprenant bons du Trésor du gouvernement du Canada, acceptations bancaires, papier commercial, achetés à escompte et venant à échéance à leur valeur nominale,
- CPG, dont l'échéance peut varier de un an à cinq ans avec un achat minimal de 5 000 \$ à 10 000 \$. Les clients de BMO Ligne d'action peuvent acheter leurs CPG de BMO Groupe Financier ou à partir d'une liste de certificats de un an à cinq ans offrant les meilleurs taux d'autres émetteurs,
- Obligations d'État, du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux, nécessitant un placement initial minimal de 5 000 \$,
- Obligations de sociétés, comprenant les obligations remboursables avant l'échéance et les obligations convertibles, assorties d'échéances variées, moyennant un placement initial minimal de 5 000 \$,

- Coupons détachés, y compris les plans d'obligations à coupons détachés garantis par l'État, comprenant cinq séries d'obligations assorties d'échéances échelonnées pour réduire le risque inhérent aux fluctuations annuelles des taux d'intérêt,
- Obligations d'épargne du Canada, entièrement garanties par le gouvernement du Canada et offrant des taux d'intérêt minimaux garantis.

La fiabilité de BMO Ligne d'action

BMO Ligne d'action se fait un devoir d'offrir à l'investisseur autonome les outils et les ressources dont il a besoin pour élaborer les stratégies de placement qui l'aideront à atteindre ses objectifs financiers sans s'exposer à des risques inutiles.

Ainsi, grâce à un bref questionnaire en ligne, l'Outil de répartition de l'actif peut vous aider à déterminer la répartition optimale de vos placements et à calculer le pourcentage de votre portefeuille que vous devriez investir dans chacune des trois grandes catégories d'actif. Par ailleurs, notre service de négociation en ligne de titres à revenu fixe peut vous aider à diversifier votre portefeuille en vous permettant d'acheter et de vendre en ligne plus de 5 000 produits à revenu fixe. Sur le site Web de BMO Ligne d'action (bمولignedaction.com), l'investisseur autonome peut trouver les prix, les rendements et les dates d'échéance des placements à revenu fixe qui l'intéressent, puis faire sa transaction rapidement et facilement. Notre site Web vous donne également accès à un large éventail de CPG que vous pouvez acheter de BMO Groupe financier ou à partir d'une liste de CPG de un à cinq ans offrant les meilleurs taux d'autres émetteurs.

En misant sur la stabilité qu'une diversification efficace et un plan financier à long terme confèrent à votre portefeuille, vous maximiserez vos chances de succès à long terme.

Les obligations à rendement réel : pour réduire le risque et se prémunir contre l'inflation

Par Levi Folk

Les obligations à rendement réel permettent de réduire le risque à bon coût. Ces placements distincts permettent de compléter un portefeuille d'actions ou d'obligations traditionnelles et offrent les avantages suivants à long terme :

- Ils permettent de se prémunir contre l'inflation.
- Ces placements à revenu fixe sont moins risqués que les obligations nominales.
- Ils permettent de bien diversifier un portefeuille, en raison de leur faible corrélation avec les actions.

Comme son nom le dit, le rendement réel est le rendement que vous obtenez réellement en tenant compte de l'inflation (si vous détenez l'obligation jusqu'à son échéance), par opposition au rendement nominal, qui est le taux généralement affiché. Le rendement réel est important pour l'investisseur puisqu'il reflète la valeur réelle de ses placements. Ainsi, un placement de 100 000 \$ effectué en 1971 dans des obligations du gouvernement canadien venant à échéance dans dix ans aurait rapporté un rendement de 5 % sur cette période, et aurait valu la somme considérable de 171 000 \$ à l'échéance.

Toutefois, l'augmentation des prix des biens a été de 9 % par année au cours de cette période. Pour conserver la même valeur qu'en 1971, il aurait fallu que ce placement croisse exactement à ce rythme. Par exemple, une maison valant 100 000 \$ en 1971 aurait coûté 241 000 \$ en 1981, à cause de l'inflation. Puisque le rendement annuel de l'obligation n'était que de 5 %, la valeur réelle du placement aurait donc diminué. En fait, la somme de 171 000 \$ en 1981 aurait eu le même pouvoir d'achat que celui d'un montant de seulement 65 000 \$ en 1971.

L'obligation à rendement réel permet de se prémunir contre ce type de pertes, étant donné que la valeur du capital et les coupons sont rajustés en fonction de l'inflation. L'investisseur est donc assuré de conserver la valeur réelle de son placement à son échéance.

Il n'en va pas de même pour l'obligation nominale, qui se comporte tout à fait différemment en période d'inflation. Tandis

que le cours de l'obligation à rendement réel grimpe invariablement pour suivre l'inflation, le cours de l'obligation nominale chute presque toujours. L'obligation à rendement réel constitue donc un véritable rempart contre l'inflation, contrairement à l'or et aux biens immobiliers qui, si elles font figure de valeurs refuges, ne sont pas toujours à la hauteur de leur réputation.

L'obligation à rendement réel fonctionne comme suit : le gouvernement en garantit le taux de rendement réel, en indexant la valeur du capital et les coupons à l'inflation. Si le taux annuel d'inflation est de 2 %, une obligation de 1 000 \$ assortie d'un coupon de 3,5 %, verra son capital croître de 2 % après la première année, soit le même rythme que l'inflation. La valeur du capital passera donc à 1 020 \$ et le coupon augmentera aussi pour assurer un rendement réel de 3,5 %, passant à 35,70 \$, soit 3,5 % de 1 020 \$. Les versements d'intérêts et le capital conservent ainsi toujours leur valeur, par rapport à l'inflation.

L'obligation à rendement réel est assortie d'un risque moins élevé que l'obligation nominale car contrairement à cette dernière, son rendement ne varie pas en fonction de l'inflation attendue. Le rendement de l'obligation ordinaire ou nominale est fonction de deux facteurs : son taux de rendement réel et l'inflation attendue. Pour sa part, l'obligation à rendement réel rapporte un taux de rendement réel, plus un rendement correspondant au taux d'inflation enregistré.

- Rendement de l'obligation nominale = taux de rendement réel + taux d'inflation attendu
- Rendement de l'obligation à rendement réel = taux de rendement réel + taux d'inflation effectif

Les obligations à rendement réel constituent un excellent moyen de diversifier un portefeuille, en raison de leur comportement distinct par rapport aux actions et aux obligations ordinaires, plus particulièrement en période de fluctuation de l'inflation. On estime généralement que les actions et les obligations ordinaires rapportent peu lorsque l'inflation est en

hausse. Celle-ci érode la valeur des placements autres que les obligations à rendement réel, qui conservent leur valeur lorsque l'inflation grimpe.

Pour l'instant, l'inflation n'est guère préoccupante, mais il n'en sera pas toujours ainsi. Les années 1960 ont connu un taux d'inflation plutôt modeste. Par contre, les chocs pétroliers qui ont marqué le début des années 1970 ont ravivé considérablement l'inflation au cours de la décennie qui a suivi. Si les investisseurs avaient pu se procurer des obligations à rendement réel à la fin des années 1960, ils auraient pu éviter des pertes colossales.

L'ajout d'obligations à rendement réel à un portefeuille en réduit donc le niveau de risque global. Le principe est simple : si, par moment, la valeur des actions et des obligations ordinaires a tendance à fléchir pendant que celle des obligations à rendement réel augmente, et vice versa, les fluctuations du portefeuille – à la hausse comme à la baisse – seront nettement moins prononcées. Autrement dit, le risque sera réduit.

Les obligations à rendement réel constituent d'excellents placements dans un REER, car celui-ci est à l'abri de l'impôt. Toutefois, dans un régime non enregistré, l'investisseur doit payer de l'impôt chaque année sur le rajustement du capital en fonction de l'inflation, et ce, même si ce rajustement ne lui est versé qu'à l'échéance.

De récentes études ont démontré qu'une répartition égale entre les obligations ordinaires et les obligations à rendement réel serait celle qui réduit le plus la volatilité et offre la meilleure performance potentielle. Les investisseurs auraient donc intérêt à ajouter ce type d'obligations à leur portefeuille et à les conserver de nombreuses années, même si l'inflation est presque inexistante pour l'instant. Ces obligations offrent une bonne performance potentielle à long terme, tout en permettant de réduire la volatilité du portefeuille.

Levi Folk est président de Transmission Media Inc., éditeur du bulletin Asset Appreciation.

Vivre avec un huard plus vigoureux

Les fluctuations du dollar canadien font depuis plusieurs mois les manchettes, chaque hausse ou baisse d'un dixième de cent étant étudiée et analysée dans tous ses détails. Cela dit, les conséquences de ces oscillations pour les investisseurs ont suscité beaucoup moins d'intérêt, ce qui en a amené un bon nombre à s'interroger sur les conséquences que peut avoir la valeur de la monnaie pour leurs placements et sur les mesures qu'ils pourraient devoir prendre en conséquence.

Comprendre les hauts et les bas du dollar

Les fluctuations du dollar sont liées à de nombreux facteurs, comme l'inflation et les taux d'intérêt, les prix des ressources naturelles, la productivité et le comportement du dollar américain. Le huard, ne l'oublions pas, enregistre d'importantes fluctuations quand on le compare au dollar américain, qui traverse actuellement une période difficile.

La vigueur récente de notre devise est attribuable à un certain nombre de facteurs. Par exemple, l'affaiblissement du dollar américain a incité les investisseurs internationaux à regarder à l'extérieur des

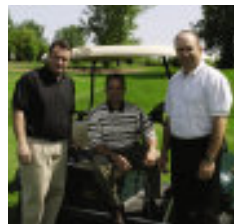
frontières américaines, et nombre d'entre eux se portent maintenant acquéreurs du dollar canadien et investissent dans des titres canadiens. En outre, le niveau plus élevé des taux d'intérêt au Canada par rapport aux États-Unis contribue à attirer des investisseurs ici, ce qui favorise aussi la hausse du huard. Par ailleurs, même si le taux d'inflation inférieur aux prévisions mettra sans doute un terme aux hausses des taux d'intérêt, il y a de bonnes chances que notre dollar continue sur sa lancée au cours des prochains mois.

Dans ces conditions, comment les investisseurs devraient-ils placer leur argent, compte tenu du renforcement de notre devise? Comme toujours, la meilleure chose à faire consiste à s'en tenir à son plan d'investissement initial, à maintenir un portefeuille bien diversifié et à garder le cap sur ses objectifs à long terme. Voici, néanmoins, quelques observations qui pourraient être utiles :

- Par le passé, les actions du secteur de la consommation se sont avérées performantes lorsque le dollar était vigoureux, tout comme les bons du Trésor et les obligations d'État du Canada.

- Les entreprises dont les marges de profit risquent le plus de souffrir de la hausse du dollar sont les producteurs et les fabricants de produits de base de même que celles qui paient une bonne partie de leurs coûts en dollars canadiens, qui ont des concurrents étrangers et qui vendent la majeure partie de leurs produits en se faisant payer en dollars américains.
- À l'inverse, les entreprises peu touchées par la hausse du huard sont celles qui vendent leurs produits surtout sur le marché intérieur sans être soumises à une forte concurrence de l'étranger, ainsi que celles qui exercent leurs activités dans des secteurs réglementés.
- Pour se prémunir contre les fluctuations à court terme du dollar, les professionnels en placement recommandent souvent de profiter des occasions à court terme comme les instruments du marché monétaire et les CPG.

Pour en savoir plus sur les conséquences possibles des fluctuations du dollar canadien pour votre portefeuille, veuillez consulter le site bمولignedaction.com.



Le grand gagnant de notre fabuleux forfait golf obtient le meilleur rendement

Toutes nos félicitations à M. Sylvain Martel, de Lachine, au

Québec, qui a remporté le fabuleux forfait golf de cette année. M. Martel s'envolera avec trois de ses amis pour deux voyages de golf d'une semaine chacun, l'un à Pebble Beach, en Californie, et le second au Doral Golf Resort and Spa, à Miami, en Floride.

« En remplissant les questionnaires hebdomadaires de BMO Ligne d'action, M. Martel a non seulement gagné un fabuleux forfait golf, mais il a acquis une meilleure connaissance de ses propres

objectifs financiers et des outils qui lui permettront de les réaliser », souligne M. Tom Flanagan, président et chef de l'exploitation, BMO Ligne d'action.

« Je suis un client de BMO Ligne d'action depuis 2000, précise M. Martel. Ce service d'investissement direct me plaît puisqu'il me donne un contrôle accru sur mes placements. Je sais ce que je veux, et grâce à BMO Ligne d'action, je l'obtiens rapidement. Personnellement, j'aime l'outil de sélection des titres et j'ai très hâte d'utiliser les nouvelles fonctions liées aux ordres stop. Étant donné que j'aime aussi jouer au golf, le fait de gagner ce grand prix représente

vraiment le meilleur rendement qui soit sur mes placements. »

Les titulaires de compte de BMO Ligne d'action qui ont répondu aux questionnaires hebdomadaires bénéficiaient d'un bulletin de participation pour chaque questionnaire auxquels ils avaient répondu correctement. Ils devenaient ainsi admissibles au tirage du grand prix, qui consistait en deux voyages, ou de l'un des six prix hebdomadaires (articles et voyages de golf et prix en espèces), notamment un ensemble de fers avec manche en acier Titleist 822 OS et un voyage de golf pour deux au Palm Coast Resort, en Floride.

BMO Ligne d'action Inc. est une société membre de BMO Groupe financier.

†Selon *The Globe and Mail*, 26 janvier 2002, 14 septembre 2002, et 8 février 2003 et par *Gomez Canada Q1 et Q3 2002 et Q2 2003 Canadian Brokers Scorecard*.

*Marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence. **Marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée 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.



6700021
31/06/03