

1. 12 mois en retard
2. Échelonnez vos obligations
3. Composez avec les soubresauts du marché
Règles relatives aux ordres à instructions spéciales
4. Les ficelles du métier



MANCHETTE

12 mois en retard

par Garth Turner

Commencez dès maintenant à investir dans votre REER chaque mois!

Année après année, bien des gens font la même erreur : ils cotisent à leur REER douze mois en retard. En cotisant sans attendre à votre REER, vous vous éviterez des maux de tête inutiles, en plus de profiter d'avantages appréciables.

En vertu des règles actuelles, vous avez jusqu'à 60 jours après la fin de l'année d'imposition pour cotiser à votre REER et bénéficier d'une réduction d'impôt pour cette même année. Ainsi, pour réduire l'impôt à payer pour l'année 2001, vous aurez jusqu'au 1^{er} mars 2002 pour cotiser à votre REER. Cela signifie que vous disposez d'une année complète, plus 60 jours, pour cotiser au maximum à votre REER. Le problème, c'est que bon nombre d'entre nous en sommes venus, au fil des ans, à penser que les cotisations doivent nécessairement être effectuées au cours de ces 60 jours, en janvier et en février, communément appelés « saison des REER ». Voilà pourquoi les mois de janvier et février déclenchent une véritable cohue des REER, les investisseurs étant alors bombardés de rappels concernant l'échéance incontournable de la fin de février.

Comme la saison des REER 2001 appartient maintenant au passé, il y a de fortes chances que vous ayez cessé de penser aux moyens à prendre pour réunir les fonds qui vous permettront de verser une cotisation maximum d'ici janvier ou février prochain. En fait, la rapidité avec laquelle vous avez oublié votre REER est sans doute proportionnelle aux efforts de dernière minute que vous avez déployés cette année pour effectuer votre cotisation.

Mais d'où vient cette fameuse saison des REER? Tout simplement de la tendance que nous avons tous à attendre à la dernière minute pour faire les choses qui comptent. Bien sûr, mieux vaut tard que jamais, mais ce qu'on

oublie parfois c'est qu'en tardant autant à cotiser à son REER, on perd une année complète pendant laquelle notre argent pourrait fructifier en bénéficiant d'un report d'impôt.

Vous vous dites qu'au bout du compte, cela ne doit pas changer grand-chose? Eh bien, détrompez-vous! Si vous investissez la somme de 3 600 \$ dans votre REER au début de chaque année en bénéficiant d'un rendement annuel de 10 %, vous vous retrouverez avec 714 000 \$ après 30 ans. Par contre, si vous attendez à la fin de l'année pour verser le même montant dans votre REER, vous vous retrouverez avec près de 59 000 \$ en moins au bout de ces mêmes 30 ans, soit 655 000 \$. D'où vient cet écart? Des intérêts composés! Comme les placements effectués dans un REER fructifient à l'abri de l'impôt, plus longtemps votre argent demeurera dans le régime, meilleure sera sa croissance.

Si vous avez de la difficulté à trouver les fonds nécessaires pour maximiser votre cotisation REER chaque année, pourquoi ne pas commencer à verser des cotisations chaque mois? Pour en revenir à notre exemple précédent, si vous décidez d'investir la même somme de 3 600 \$ par année dans votre REER en douze versements mensuels de 300 \$ chacun, vous vous retrouverez, au bout de 30 ans et moyennant un rendement annuel de 10 %, avec 681 000 \$. À cet effet, vous pouvez adhérer à un programme de cotisation automatique, en vertu duquel vous effectuerez des cotisations, qui pourraient réduire votre impôt à la source, mensuelles à votre REER. Ces cotisations s'apparenteront aux mensualités d'un prêt-automobile, en ce sens que vous les oublierez rapidement.

Évidemment, certains pourront trouver qu'il est plus excitant d'être un investisseur-aventurier en ligne que de verser des cotisations



automatiques qui se traduiront par des résultats prévisibles et des économies d'impôt. Or, la plupart des gens disposent d'importants droits de cotisation inutilisés dans leur REER. Si vous désirez vous doter d'un portefeuille vous permettant d'aspirer à une retraite confortable, le temps est venu d'élaborer un programme de cotisations régulières à votre REER. Et si vous comptez parmi les chanceux ayant atteint leur plafond de cotisation, sachez qu'il existe un large éventail d'instruments de placement non enregistrés susceptibles de vous aider à compléter votre épargne-retraite tout en vous faisant bénéficier d'avantages fiscaux appréciables, sans négliger l'importante réduction de l'impôt sur les gains en capital!

Cette approche n'a évidemment rien à voir avec les montagnes russes du NASDAQ, mais elle vous permettra d'atteindre vos objectifs pour la retraite. Le secret? Investir le plus tôt possible, régulièrement et de façon soutenue jusqu'à la retraite.

Garth Turner anime l'émission « Investment Television », diffusée sur le réseau Global. Son dernier ouvrage s'intitule 2001 Retirement Guide: How to Build Your Wealth and Retire in Comfort. Son site Web est le www.garth.ca (en anglais seulement).



Échelonnez vos obligations

Comme investisseur obligataire, vous vous préoccupez toujours des risques liés aux taux d'intérêt. Un de vos principaux objectifs est de vous assurer que vos placements produisent des rendements supérieurs au taux d'inflation. Une stratégie de placement très répandue qui permet de composer avec l'incertitude liée aux taux d'intérêt ou avec leurs fluctuations est de constituer un portefeuille d'obligations dont les échéances sont échelonnées.

Le principe est simple : en investissant des montants égaux dans cinq émissions d'obligations venant à échéance dans 1, 3, 5, 7 et 9 ans respectivement, vous créez un portefeuille échelonné d'obligations dont le terme moyen jusqu'à l'échéance est de cinq ans. Si les taux d'intérêt diminuent, vous devrez réinvestir à un taux plus bas les obligations qui viendront à échéance dans un an. Le rendement du reste de votre portefeuille sera toutefois relativement plus élevé. Par contre, si les taux d'intérêt augmentent, le rendement de votre portefeuille pourrait être inférieur au taux du marché dans l'immédiat, mais vous pourrez réinvestir aux taux courants lorsque vos obligations dont le terme restant est d'un an viendront à échéance, ce qui augmentera le rendement total de votre portefeuille.

Pour que votre portefeuille demeure échelonné, vous n'avez qu'à acheter des obligations venant à échéance dans 10 ans lorsque vos obligations d'un terme restant d'un an viendront à échéance. Vous obtiendrez ainsi un nouveau portefeuille échelonné dont le terme moyen jusqu'à l'échéance sera de six ans. Si vous achetez toujours des nouvelles obligations de 10 ans, le terme moyen de votre portefeuille restera compris entre cinq et six ans.

En résumé, voici les trois principaux avantages d'une stratégie d'échelonnement du portefeuille :

1. **Réduction de la sensibilité aux variations de taux d'intérêt** – Lorsque les taux d'intérêt augmentent ou baissent, les prix des obligations diminuent ou s'élèvent. Cette sensibilité des prix des obligations aux variations des taux d'intérêt est plus grande

dans le cas des obligations à long terme. Lorsque vous échelonnez les échéances, vous vous trouvez à réduire la sensibilité de votre portefeuille d'obligations aux taux d'intérêt, en combinant les rendements plus élevés des obligations à long terme avec les prix relativement stables des obligations à court terme. Vous obtenez des rendements plus stables et vous bénéficiez du rendement moyen des obligations de votre portefeuille échelonné.

2. **Diversification** – Le fait d'investir dans plusieurs émissions d'obligations plutôt que dans une seule vous permet de diversifier le risque de crédit de votre portefeuille. Un judicieux mélange d'obligations de sociétés offrant des rendements plus élevés et d'obligations d'État présentant des rendements moins élevés mais plus stables constitue une bonne façon de diversifier votre portefeuille et d'en améliorer le rendement.
3. **Flux de revenus réguliers** – En choisissant soigneusement les échéances des obligations de votre portefeuille, vous pourrez recevoir des liquidités qui vous aideront à obtenir le flux de revenus réguliers que vous désirez tirer de vos placements. Prenez note que les obligations portant intérêt donnent généralement droit à des intérêts payables semestriellement et qu'il existe aussi des obligations à intérêts payables mensuellement.

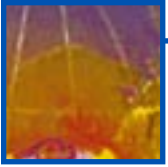


Si vous désirez en connaître davantage à ce sujet ou effectuer un achat, veuillez communiquer avec le Bureau de négociation des obligations de BMO Ligne d'action pour parler à un spécialiste des titres à revenu fixe. Vous pouvez aussi utiliser notre service de négociation en ligne de titres à revenu fixe pour consulter notre répertoire de plus de 5 000 produits à revenu fixe.

Un produit à envisager pour votre REER

Pour les portefeuilles REER, BMO Ligne d'action offre des « Paniers REER », qui sont des paniers échelonnés d'obligations à coupons détachés garanties par le gouvernement. Chaque panier comprend une obligation à coupons détachés de 1 000 \$ venant à échéance chaque année d'ici deux à cinq ans. Le prix et le rendement sont calculés par rapport à l'ensemble du panier. Nous offrons des obligations à coupons détachés des gouvernements provinciaux et fédéral qui peuvent être à long terme ou à court terme.

Ces paniers représentent une façon simple et abordable d'incorporer des titres à revenu fixe à votre portefeuille REER. La valeur nominale des paniers doit être d'au moins 5 000 \$.



NOTIONS DE BASE

Composez avec les soubresauts du marché

par Levi Folk et Richard Webb

Les dernières années ont, pour plusieurs marchés boursiers, été les plus cahoteuses de longue date. Les actionnaires de Nortel Networks le savent mieux que personne. Bien que cette volatilité soit idéale pour les spéculateurs à jour, elle peut devenir cauchemardesque pour les investisseurs à long terme, qui se demanderont peut-être à quel moment « pénétrer le marché ».

Pour la plupart des Canadiens, il est préférable, en temps d'instabilité, d'investir sur une base « large » et « périodique ».

Ainsi, il importe avant tout de diversifier ses avoirs. En effet, en choisissant un éventail de fonds d'investissement qui couvrent diverses régions et catégories d'actif, les Canadiens se prémunissent contre les soubresauts d'un secteur donné du marché. Ces derniers temps, par exemple, les fonds d'obligations ont obtenu la cote des investisseurs diversifiés en raison de la faiblesse des marchés boursiers.

Deuxièmement, les épargnants qui attendent le moment propice pour acheter des actions risquent de le faire à prix fort, ou même de rater tout bonnement le coche et de conserver leurs liquidités. Ceux qui ont recours à un programme d'investissement régulier, souvent qualifié de programme « d'achats périodiques par sommes fixes »,

ne sont toutefois pas confrontés à de tels problèmes.

Les achats périodiques par sommes fixes requièrent l'engagement d'un montant donné, habituellement sur une base mensuelle, en vue de l'acquisition d'un placement particulier. Chaque mois, la cotisation de l'épargnant lui permet d'acheter un nombre différent de parts d'un fonds d'investissement donné, puisque le cours de ces dernières est susceptible d'avoir évolué depuis le mois précédent. Sur une période d'un an, l'épargnant acquerra ainsi davantage de parts lorsque le cours du placement est bas, et moins lorsqu'il est élevé. Voilà qui est fort judicieux.

Les autres avantages sont d'un ordre plus pratique. Ainsi, peu d'épargnants ayant les moyens d'investir une somme forfaitaire importante, ils ont parfois tendance à ne pas investir du tout. Heureusement, les achats périodiques par sommes fixes leur offrent une solution de rechange; en effet, s'il n'est pas toujours possible d'acheter pour 6 000 \$ de fonds d'investissement d'un seul coup, il est beaucoup plus facile d'investir 500 \$ par mois.

Investir requiert une certaine discipline; il importe en effet de demeurer sur ses positions, même lorsque le marché est à la baisse. Les achats périodiques par sommes fixes

permettent aux épargnants de maintenir le cap sur leurs objectifs financiers, quelle que soit l'orientation du marché, sans se préoccuper outre mesure de ses fluctuations.

Les achats périodiques par sommes fixes permettent par ailleurs d'éliminer une grande partie du risque assumé par l'épargnant. En effet, en investissant un peu à la fois, l'épargnant n'engloutit pas ses économies d'un seul coup pour ensuite voir chuter le cours du titre. Il risquerait alors de perdre confiance et de vendre ses titres au lieu d'en acheter davantage. Les achats périodiques par sommes fixes permettent aux investisseurs canadiens d'être plus rationnels sans même y penser. Ils constituent, dans le cadre d'un portefeuille diversifié, un moyen efficace de composer avec la volatilité des marchés.

BMO Ligne d'action offre des programmes de cotisation automatique pratiques et simples pour l'achat de fonds d'investissement. Vous n'avez qu'à choisir le fonds, le montant et la fréquence; nous nous occupons du reste. Communiquez avec le bureau de BMO Ligne d'action de votre région pour obtenir un formulaire de demande et profiter de cette excellente façon de bâtir votre portefeuille. Vous pouvez aussi télécharger le formulaire à partir de la page pour s'inscrire de notre site Web.



CONSEILS ET TACTIQUES

Règles relatives aux ordres à instructions spéciales

Les ordres assortis d'instructions spéciales, tels que les ordres « tout ou rien » ou « quantité minimale », sont également qualifiés d'ordres restreints et sont passés sur le marché des « instructions ». Ils requièrent en effet un traitement spécial comparativement aux ordres à cours limité ou aux ordres au cours du marché. Il arrive même parfois qu'une action atteigne le cours spécifié sans que l'ordre à instructions spéciales soit traité.

La Bourse de Toronto applique des règles qui pourraient avoir une incidence sur le traitement de vos ordres à instructions spéciales.

En vertu de ces règles, deux conditions s'appliquent aux ordres à instructions spéciales. D'abord, le nombre minimum de titres visés par l'ordre à instructions spéciales doit être divisible de façon égale dans l'ensemble de l'ordre. Par exemple, un ordre d'achat de 1 000 actions assorti d'une restriction de

quantité minimale de 300 actions sera rejeté, contrairement à un ordre d'achat de 1 000 actions assorti d'une quantité minimale de 500 actions. Deuxièmement, la quantité minimale précisée dans votre ordre établit la taille du lot régulier en fonction duquel l'ordre peut être exécuté. Ainsi, un ordre d'achat de 1 000 actions assorti d'un minimum de 200 actions pourra être exécuté en lots de 200 actions seulement (et non pas de 300, 500 ou 700).



Les ficelles du métier

Des options améliorées pour transiger de façon judicieuse

En tant qu'investisseur autonome, vous connaissez l'importance d'avoir accès aux plus récentes études et informations financières. Voilà pourquoi BMO Ligne d'action vient de lancer une panoplie d'outils disponibles en ligne qui vous aideront à bâtir un portefeuille efficace.

Briefing.com, le plus important fournisseur Internet d'analyses directes portant sur les actions, et les obligations américaines, vous offre des commentaires et des analyses d'experts sur le marché boursier américain. L'information concernant le marché des actions est actualisée tout au long de la séance de bourse et comprend des nouvelles antérieures et postérieures à la séance ainsi que les révisions à la hausse/baisse des cours des titres, émises par les sociétés de courtage. Vous pouvez également recueillir des renseignements sur les différents secteurs du marché américain, et consulter les avertissements sur les bénéfices diffusés par des entreprises américaines individuelles. Une des sections présente une mise à jour de certains premiers appels publics à l'épargne (PAPE) inscrits aux États-Unis, et une autre présente de l'information sur les taux d'intérêt en vigueur aux États-Unis. Vous avez également accès aux commentaires journaliers et hebdomadaires portant sur le marché obligataire américain, et au calendrier économique qui vous donne les prévisions et les conclusions des principales publications économiques.

Davantage d'actualités et d'information. En plus d'obtenir les communiqués de dernière heure de sociétés nord-américaines, les clients peuvent demeurer au courant de l'actualité boursière et financière grâce au service d'information de Reuters.

Les Webdiffusions des résultats financiers vous permettent d'entendre ou de voir les réunions en ligne tenues par des sociétés nord-américaines cotées en bourse. En plus de passer

d'une diffusion à l'autre et de visualiser les diffusions d'anciens résultats financiers, vous pourrez consulter un calendrier mensuel des diffusions à venir. Ce service comporte également un écran intégré Real Player qui enregistre les présentations audio, visuelles et PowerPoint.

L'option Négotiation en ligne de titres à revenu fixe vous permet d'acheter et de vendre des produits à revenu fixe, incluant des obligations du gouvernement fédéral, des obligations provinciales et d'entreprises, des coupons détachés, des obligations à coupon zéro, des bons du Trésor, du papier commercial et des acceptations bancaires, directement par l'entremise de notre site Web. Vous pouvez effectuer des recherches dans notre répertoire en ligne de titres à revenu fixe pour trouver celui qui correspond à vos critères d'investissement. Lorsque vous aurez entré vos critères de sélection pour le placement que vous cherchez, l'écran Résultats de la recherche s'affichera avec des renseignements concernant différents produits. Ces renseignements comprennent le cours, le rendement, l'émetteur, l'échéance et le type d'obligation. Vous pourrez alors compléter votre transaction d'un simple clic de la souris. Vous pourrez aussi recevoir la liste des CPG de un à cinq ans qui offrent les meilleurs taux. Cette liste est mise à jour quotidiennement.

RevueFonds^{MC} est une solution polyvalente unique qui vous donne accès à une panoplie de renseignements sur les fonds d'investissement par l'entremise de Morningstar Canada. Nous avons établi un partenariat avec Morningstar Canada afin d'offrir à nos clients plus d'outils de recherche sur les fonds d'investissement. Ce site présente également les titres les plus actifs de chaque jour de bourse. Par l'entremise de RevueFonds, les clients de BMO Ligne d'action ont accès à des analyses et à des nouvelles à jour sur les fonds d'investissement ainsi qu'à des



outils interactifs leur permettant de choisir les fonds qui leur conviennent parmi un éventail de plus de 1 500 fonds d'investissement.

Les services sans fil de Veev^{MC} vous permettent d'obtenir le cours d'actions, l'actualité boursière et des renseignements sur les mouvements de vos comptes par l'entremise de votre appareil sans fil à accès Internet. En tant que client de BMO Ligne d'action, vous pouvez acheter, vendre et vendre à découvert des titres sur la plupart des marchés nord-américains; obtenir le cours d'actions, d'indices et de fonds d'investissement, et visualiser les renseignements concernant votre compte. Vous pouvez vous servir de votre appareil sans fil pour recevoir des messages d'alerte à l'égard de certains titres, créer votre propre liste de suivi de titres et visualiser les mouvements de vos comptes, par date ou par titre.

Des améliorations ont été apportées aux comptes afin que les clients autonomes puissent obtenir une mise à jour en temps réel des titres qu'ils détiennent dans leur compte. Ainsi, pour permettre aux clients d'obtenir une valeur au marché précise de leur compte, les transactions qu'ils effectuent y apparaissent désormais en temps réel, au lieu d'y figurer le lendemain, comme c'est habituellement le cas.

Pour consulter ces puissants outils de recherche, visitez le www.bmolignedaction.com dès aujourd'hui!

Pour accéder à votre compte BMO Ligne d'action composez le 1 888 776-6886
ou visitez www.bmolignedaction.com

^{MD} « BMO » et « Ligne d'action » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal utilisées sous licence.

^{MC} « Le médaillon contenant le M souligné », « RevueFonds » et « Veev » sont des marques de commerce 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 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.

