

2004 : L'année de la sagesse

Hiver 2004

Après plusieurs années défavorables pour les marchés boursiers, les rendements des portefeuilles ont nettement augmenté en 2003. En outre, de nombreux analystes prédisent que 2004 sera une année favorable aux marchés financiers, caractérisée par une croissance soutenue et un faible taux d'inflation, une forte demande des consommateurs et une reconstitution accélérée des stocks. Au Canada, la croissance économique vigoureuse et la création d'emplois sont de bon augure. Pour bien positionner votre portefeuille, vous pouvez adopter l'une des philosophies suivantes, selon votre vision des marchés.

Achat et conservation : Devenue célèbre grâce à Benjamin Graham, le père des placements axés sur la valeur, et à son illustre disciple, Warren Buffett, cette stratégie consiste à dénicher d'excellentes sociétés qui se démarquent par l'excellence de leur plan d'entreprise et disposent d'une équipe de direction en mesure de le mettre à exécution, puis à acheter leurs titres et à les conserver pendant des années. Cette stratégie est exigeante, car vous devez analyser un très grand nombre de sociétés, et vous devez parfaitement comprendre leur plan d'entreprise et le point de vue de la direction.

Répartition tactique de l'actif : Cette stratégie consiste à répartir les éléments d'actif entre les différentes catégories (actions canadiennes, actions américaines, actions internationales, obligations canadiennes et liquidités, par exemple) selon votre profil d'investisseur (établi grâce aux outils de répartition de l'actif et au Planificateur de retraite de BMO Ligne d'action). La répartition tactique de l'actif consiste à fixer une limite inférieure et une limite supérieure à votre répartition par catégories d'actif, puis à acheter et à vendre vos titres dans ces

limites, selon les occasions du marché. Par exemple, si vous avez 40 % d'actions canadiennes dans votre portefeuille, vous pourriez vous permettre d'aller jusqu'à un seuil de 20 % et un plafond de 60 %. Si vous pensez que les marchés afficheront de bons rendements au cours des douze prochains mois, vous pourriez accroître la part de vos actions canadiennes entre 40 % et 60 % (en réduisant d'autant la part des autres catégories d'actif). Il s'agit d'une méthode rigoureuse pour maintenir le cap, qui vous permet en même temps de tirer parti des occasions du marché.

Opportunisme de marché : Cette philosophie part du principe qu'il est possible d'anticiper avec précision les mouvements du marché et d'effectuer des opérations de vente et d'achat sur différents marchés de façon relativement fréquente et au bon moment. Les analystes techniques repèrent les signaux de vente et d'achat, qui correspondent aux moments où les pondérations des actions devraient être changées. Toutefois, plusieurs spécialistes considèrent que l'opportunisme de marché est inefficace, car il exige d'anticiper l'évolution des marchés et ne repose pas sur la compréhension des mécanismes économiques (taux d'intérêt, valorisations boursières, taux de change, etc.) qui influent sur les marchés financiers.

Opérations très fréquentes : Certains investisseurs ne se fient pas à la conjoncture économique ni aux activités des entreprises, mais exécutent plutôt des opérations très fréquentes (p. ex., les spéculateurs à très court terme ouvrent et ferment plusieurs positions à chaque séance de bourse) en fonction de la croissance du marché à très court terme et du climat boursier. Ils réagissent presque instantanément aux événements. Toutefois, cette stratégie exige une surveillance constante et des nerfs d'acier : comme seuls comptent les gains moyens, on peut rapidement accumuler des pertes considérables.

Quelle que soit votre philosophie de placement, voici quelques conseils pour vous aider à gérer votre portefeuille :

☑ **Envisagez l'investissement comme un processus continu.** Il ne se limite pas à la saison des REER ou à la fin de l'année;

vous gérez votre revenu disponible chaque jour, chaque semaine, chaque mois. Votre épargne est le résultat de la façon dont vous utilisez votre salaire net, votre revenu d'entreprise ou toute autre source de revenus. Assurez-vous de planifier en conséquence, en gardant à l'esprit les considérations relatives à l'impôt et à la capitalisation.

☑ **Considérez votre actif comme un tout.** Certains investisseurs ont tendance à compartimenter mentalement leur actif, ce qui peut les amener à prendre de mauvaises décisions de placement. Par exemple, un investisseur peut considérer qu'il est pire de perdre 5 000 \$ dans un REER que de perdre 5 000 \$ dans un compte établi pour économiser en vue de vacances. C'est pourtant la même somme et le même investisseur. Il est important alors d'envisager toutes les occasions et de gérer la volatilité dans tout le portefeuille. Considérez votre actif comme un tout et profitez de tous les placements intéressants.

☑ **Ne dérogez pas à la répartition de l'actif de votre portefeuille.** Un portefeuille bien conçu vise à la réalisation de vos objectifs de placement : retraite, études de vos enfants ou achat d'une résidence secondaire. Vous devez cependant traverser les cycles économiques en maintenant le cap et vous tenir à la répartition de votre actif tout au long des cycles. S'il n'est pas possible de savoir ce que nous réservent les marchés, nous savons la façon dont les titres des différentes catégories d'actif se comportent au cours des dernières décennies. Il s'agit là de connaissances importantes dont on peut faire bon usage. Notamment, vous devriez vous abstenir d'attendre une remontée des marchés : plutôt que de placer votre argent « en attendant » et de rater de bonnes occasions, chaque fois que vous avez de l'argent à investir, vous devriez continuer à faire de nouveaux placements, tout en respectant la composition de votre actif.

Profitez des nombreux outils performants offerts sur le site Web de BMO Ligne d'action. Ils vous aideront à bâtir et à conserver un portefeuille qui vous permettra d'atteindre vos objectifs de placement.

À l'intérieur...

2. Un nouveau regard sur le rendement des investissements
3. Initiation aux options
4. Comment bien répartir votre actif?
4. Protection de votre vie privée

Un nouveau regard sur le rendement des investissements

Vous cherchez une façon d'obtenir une récompense substantielle sans courir de risque? Nous vous en donnons la possibilité. Vous croyez que c'est trop beau pour être vrai? C'est probablement parce que vous n'avez pas entendu parler du concours « Un fabuleux forfait golf » 2004 de BMO Ligne d'action. Pendant la saison des REER, mettez à l'épreuve vos connaissances sur les placements en répondant à notre questionnaire en ligne hebdomadaire. Chaque questionnaire auquel vous aurez répondu correctement vous donne une chance de gagner. Qui plus est, ce simple investissement de temps permettra à plusieurs personnes de remporter une fabuleuse récompense.

Que pouvez-vous gagner? Tout d'abord, vous et trois de vos amis pourriez perfectionner votre technique de golf pendant deux jours de cours à la Byron Nelson Golf School avec hébergement au Four Seasons Resort and Club Dallas, à Las Colinas, au Texas. Ensuite, vous pourriez mettre en pratique vos nouvelles connaissances au Four Seasons Resort de Hualalai, à Hawaï, où vous et trois de vos amis pourriez jouer pendant une semaine sur le parcours de golf conçu par Jack Nicklaus. Et ce n'est pas tout : ces deux voyages n'ont pas besoin d'être faits un à la suite de l'autre. Vous pourriez en fait obtenir deux prix en un!

En plus de ce grand prix, quatre prix secondaires seront remis : deux week-ends pour deux au Taboo Resort de Muskoka, en Ontario et deux ensembles de bâtons de golf sur mesure de marque PING.

Un éventail de possibilités

Bien sûr, lorsque vous visitez notre site bmolignedaction.com/concours pour répondre à au questionnaire hebdomadaire, vous pouvez non

seulement gagner un fabuleux forfait golf, mais aussi en apprendre davantage sur vos objectifs financiers et sur les outils qui vous permettront de les atteindre.

Ces renseignements sont particulièrement utiles par les temps qui courent puisque la date d'échéance de cotisation aux REER, soit le 1er mars, approche à grands pas. En raison d'exigences financières plus pressantes, de nombreux investisseurs relèguent au second plan l'épargne en vue de la retraite. Pourtant, il n'est jamais trop tôt pour commencer à planifier sa retraite. C'est pourquoi BMO Ligne d'action offre toute une gamme d'outils et de calculateurs pour vous aider à élaborer un plan de retraite des plus efficaces.

Notre Planificateur de retraite vous aide à mettre sur pied un plan personnalisé qui tient compte votre situation financière actuelle, de votre niveau de tolérance au risque et de vos objectifs de retraite. À l'aide de l'Identificateur de profil, vous découvrirez quel type d'investisseur que vous êtes d'après votre niveau de tolérance au risque et votre horizon de placement. Vos réponses sont ensuite notées et, d'après votre note, on vous recommande un profil d'investisseur et un modèle de répartition de l'actif. Vous pouvez alors comparer cette recommandation avec votre répartition d'actif actuelle afin d'y apporter les modifications nécessaires pour atteindre vos objectifs de retraite.

Le Planificateur de retraite vous fournit une analyse financière claire et un plan d'épargne détaillé, ce qui vous permet d'élaborer un plan de retraite qui tient compte de l'ensemble de vos éléments d'actif, qu'il s'agisse de REER, d'un régime de retraite offert par votre employeur ou de placements non enregistrés. L'outil tient aussi compte de

toutes les règles canadiennes liées à fiscalité et à l'épargne, et donne des renseignements précis sur les limites de cotisation aux REER et le facteur d'équivalence. De plus, comme il s'agit d'un outil en ligne, votre profil peut facilement être mis à jour à mesure que votre situation évolue.

Au-delà de la planification de la retraite

En plus de ressources en planification de la retraite, BMO Ligne d'action offre une vaste gamme de produits, de services et d'outils pour répondre à tous vos besoins en matière de placements. Par exemple, en ayant accès à des analyses exhaustives, vous serez en mesure de prendre des décisions de placement éclairées. Les alertes et les actualités vous aident à vous tenir au courant des informations qui comptent le plus pour vous. L'Outil de répartition de l'actif vous aide à déterminer la composition de l'actif qui répond à vos objectifs financiers. En outre, grâce au service de négociation en ligne de titres à revenu fixe, vous pouvez chercher, vendre ou acheter divers produits à revenu fixe, notamment des obligations, des débetures et des instruments du marché monétaire.

Quels que soient vos besoins en matière de placements, BMO Ligne d'action met à votre disposition une gamme complète d'outils pour vous aider à atteindre vos objectifs financiers. De plus, grâce au concours « Un fabuleux forfait golf » vous pourriez aussi gagner les vacances de vos rêves.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le concours, visitez le site bmolignedaction.com/concours ou adressez-vous à un représentant de BMO Ligne d'action au 1 888 776-6886.

Initiation aux options

Lorsqu'on parle de placement, nombreux sont ceux qui pensent spontanément au marché boursier.

La grande majorité des investisseurs connaissent mieux ce marché puisqu'ils comprennent son fonctionnement et les risques qu'il comporte.

Il existe toutefois d'autres marchés qui offrent des possibilités attrayantes aux investisseurs qui prennent le temps de les découvrir. Le marché des options est l'un d'eux. Ce marché demeure encore peu connu et la plupart des investisseurs qui ont entendu parler des options croient qu'il s'agit de placements très risqués, voire dangereux. En réalité, le marché des options permet aux investisseurs de tirer parti d'un éventail de possibilités et de stratégies de négociation dont ils peuvent se servir de façon très prudente afin d'atteindre leurs objectifs de placement. Les options sont également utilisées par les opérateurs en couverture et les spéculateurs. Les opérateurs en couverture utilisent les options pour protéger leur portefeuille en transférant le risque inhérent à leur investissement à d'autres intervenants qui sont prêts à l'accepter, en l'occurrence les spéculateurs.

Pourquoi les investisseurs devraient-ils avoir recours aux options?

Contrairement à la plupart des investisseurs qui se limitent à quelques stratégies de négociation, ceux qui utilisent des options tirent parti d'une vaste gamme de solutions de rechange efficaces. Les stratégies liées aux options permettent d'avoir plus de contrôle sur le rendement de son portefeuille et sur le degré de risque.

Examinons les cas suivants :

- Vous croyez que le cours d'une action va augmenter. Au lieu d'acheter cette action, vous pouvez acheter une option sur cette action pour profiter de l'augmentation à un

coût en capital moins élevé, en vous exposant à un risque moindre et calculé.

- Vous souhaitez déterminer le cours maximal que vous payerez pour une action à une date ultérieure. Les options peuvent être utilisées pour « fixer » ce cours.
- Vous souhaitez protéger vos placements en portefeuille contre une baisse imprévue d'un titre donné. Vous pouvez utiliser les options à cette fin.
- Vous voulez augmenter le rendement de votre portefeuille. Pour ce faire, vous n'avez qu'à vendre vos options.

Il ne s'agit là que de quelques exemples de la souplesse qu'offrent les options à qui sait les utiliser. Que le marché soit haussier, baissier ou neutre, de nombreuses stratégies liées aux options vous donneront de meilleurs résultats qu'en investissant uniquement dans les actions.

Les investisseurs de tous les milieux savent que les options constituent un complément efficace et efficient à leur stratégie de placement globale. Prenez le temps de comprendre le fonctionnement des options. Vous pouvez les utiliser afin de vous aider à gérer les risques et les avantages liés à votre stratégie de placement ainsi que les façons de gérer et d'adapter votre réaction aux fluctuations des marchés. Les personnes qui recherchent de nouvelles possibilités de placement sur le marché actuel constateront que le marché des options est stimulant, souvent dynamique et qu'il peut être rentable.

Toute dépendant de la nature de vos objectifs, les options peuvent jouer un rôle important dans la planification de vos placements. Toutefois, les options ne conviennent pas à tous les investisseurs ni à toutes les situations. Mais les investisseurs avertis doivent connaître tous les outils qui s'offrent à eux pour maximiser la valeur de leurs avoirs.

BMO Ligne d'action a amélioré et simplifié le service de négociation en ligne pour ses clients, notamment les écrans d'entrée d'ordre des opérations. De plus, nous avons ajouté la liste des options pour que vous puissiez consulter toutes les options offertes sur un titre donné. Pour ceux qui veulent en savoir plus sur les options, nous avons enrichi le contenu du Centre éducatif en ligne. Si vous envisagez d'utiliser des options dans le cadre de votre stratégie de placement ou si vous voulez en savoir plus à ce sujet, consultez le site www.bmolignedaction.com.

Liste d'options

BMO Ligne d'action offre la Liste des options sur son site Web – une liste de tous les contrats d'options existants pour un titre donné, avec les prix de levée, les dates d'expiration et les types d'options.

Vous pouvez effectuer la recherche d'une action en particulier dans cette liste d'options à partir de la page Recherche de symbole. Après avoir sélectionné un titre, vous pouvez choisir une option d'achat ou de vente à l'égard de ce titre ainsi que le mois d'expiration de l'option.

Vous obtenez ensuite les cours correspondant à tous les prix de levée possibles pour le type d'option et la date d'expiration choisis. Cette liste correspond à la Liste des options.

Chaque cours est présenté avec les renseignements suivants : symbole, cours acheteur, cours vendeur, dernier cours, fluctuation, volume, positions ouvertes (montant total des contrats ouverts) et prix de levée.

Pour effectuer une opération sur des options, vous n'avez qu'à cliquer sur le symbole de l'option pour afficher l'écran d'entrée d'ordre convivial à partir duquel vous pourrez effectuer l'opération.

Comment bien répartir votre actif?

Vous connaissez l'importance de la planification financière. Peut-être même disposez-vous d'un plan financier. Vous savez aussi que comme votre situation personnelle et financière peut changer, vous devez régulièrement vérifier que la répartition de l'actif dans votre portefeuille de placements est bien adaptée à votre situation. Mais saviez-vous que BMO Ligne d'action vous fournit des outils en ligne pour vous aider à gérer votre portefeuille?

Déterminez la répartition de l'actif qui vous convient

Le Planificateur de retraite est un outil de planification exceptionnel accessible en ligne par l'onglet Planification du site de BMO Ligne d'action. En plus de vous donner de l'information pour vous aider à déterminer quel montant investir pour atteindre vos objectifs de retraite, le Planificateur de retraite contient un outil de répartition de l'actif vous permettant de revoir la composition de votre portefeuille.

L'outil de répartition de l'actif vous aide à mieux comprendre vos besoins en matière de placement, à préciser vos attentes et à mesurer votre seuil de tolérance au risque. Le système vous propose ensuite un modèle de répartition d'actif correspondant à votre profil d'investisseur.

Outil de répartition de l'actif - Fonctionnement

Après avoir ouvert une séance sur le site de BMO Ligne d'action, choisissez Planificateur de retraite dans l'onglet Planification. Vous pouvez ensuite soit récupérer un plan existant, soit en créer un nouveau.

Vous avez le choix de passer par tous les écrans du Planificateur de retraite ou de passer directement à l'onglet Répartition de l'actif. Il s'agit là d'une option particulièrement avantageuse si vous souhaitez comparer votre répartition d'actif à celle qui est recommandée par cet outil.

Votre profil d'investisseur

Si vous décidez de passer directement à l'Outil de répartition de l'actif, vous devrez répondre au questionnaire du profil d'investisseur, qui vous permet de déterminer le taux de rendement escompté et votre seuil de tolérance au risque.

Lorsque toutes vos réponses ont été saisies, votre résultat est comparé au type de profil d'investisseur correspondant, selon que vous privilégiez la préservation du capital, le revenu, la croissance ou la croissance dynamique. Le système vous propose un modèle de répartition d'actif correspondant à votre profil et vous présente un tableau vous indiquant comment répartir vos placements entre les principales catégories d'actif. Il vous propose aussi une répartition détaillée de vos placements dans des comptes enregistrés et non enregistrés, avant et après la retraite, en attribuant un pourcentage aux principales catégories d'actif :

Encaisse et liquidités, Revenu fixe – canadien, Revenu fixe – international, Titres – canadiens, Titres – américains, Titres – internationaux, Titres – américains spéculatifs.

Grâce à ce rapport, vous êtes bien outillé pour comparer la répartition actuelle de votre actif à celle recommandée par l'outil de planification en ligne afin de déterminer si la composition de votre portefeuille vous permettra d'atteindre vos objectifs financiers, notamment vos objectifs de retraite.

Rendez-vous au bmolignedaction.com dès aujourd'hui et faites l'expérience de toutes les possibilités offertes par l'investissement en direct.

Protection de votre vie privée

À BMO Ligne d'action, nous nous sommes engagés à protéger de façon rigoureuse la confidentialité de vos renseignements personnels. C'est pourquoi nous avons mis en place, depuis le 1er janvier 2004, un nouveau Code de confidentialité intitulé « Protection de votre vie privée ».

Nous avons joint un encart sur la confidentialité à l'envoi de vos relevés d'octobre et de décembre, ou à votre trousse de bienvenue, si vous êtes un nouveau client. Nous aimerions toutefois vous rappeler les principaux points de notre engagement en matière de confidentialité.

Utilisation des renseignements personnels

Dans la demande d'ouverture de compte, nous vous demandons des renseignements personnels, c'est-à-dire les caractéristiques propres à votre identité, pour quatre raisons :

- pour vérifier votre identité et vous protéger, vous et BMO Ligne d'action, contre la fraude;
- pour établir et administrer les produits et services que vous avez demandés ;
- pour vous donner de l'information sur les produits et les services susceptibles de vous intéresser;
- pour nous conformer aux exigences réglementaires.

Dans le cadre de ce processus, nous vous demandons votre numéro d'assurance sociale (NAS). En vertu des exigences relatives aux déclarations de revenus aux gouvernements

fédéral et provinciaux, nous sommes tenus de vous demander votre NAS et de l'indiquer sur tout document que nous vous faisons parvenir, à vous ainsi qu'aux autorités fiscales. Nous utilisons aussi notre NAS à des fins administratives, par exemple pour la production des relevés.

Parfois, les renseignements personnels vous concernant sont partagés au sein de BMO Groupe financier, principalement pour la mise en œuvre du service AccèsPlusSM. De plus, vos renseignements personnels peuvent à l'occasion être utilisés à des fins de publicité directe pour vous informer des solutions de gestion de patrimoine susceptibles de vous intéresser.

À vous de décider

Vous pouvez limiter l'utilisation des renseignements personnels que vous fournissez à BMO Ligne d'action. Si vous préférez que les renseignements personnels vous concernant ne fassent pas l'objet d'échanges au sein de BMO Groupe financier, si vous ne voulez pas que votre NAS soit utilisé à des fins administratives, ou encore si vous ne souhaitez pas recevoir à l'occasion des messages de publicité directe, il vous suffit de modifier vos préférences.

Pour en savoir plus sur le Code de confidentialité et sur les formules à remplir pour modifier vos préférences, consultez le site bmolignedaction.com ou adressez-vous à un représentant de BMO Ligne d'action.

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

¹Selon *The Globe and Mail*, 26 jan. et 14 sept. 2002, et 8 fév. et 6 sept. 2003 et par *Gómez Canada Q1 et Q3 2002 et Q2 et Q4 2003 Canadian Brokers Scorecard*.

*Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée 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.

Veillez 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
(01/04)