

Recherche sur les fonds d'investissement par l'intermédiaire de Morningstar.ca

Par Levi Folk

La perspective de choisir le fonds d'investissement adapté à vos besoins vous inquiète? Les bonnes occasions sont nombreuses mais le choix de fonds est trop grand? Remettez-vous à plus tard le moment de prendre une décision à cause de la surcharge d'information? Voyez la lumière au bout du tunnel grâce à BMO Ligne d'action. Nous vous offrons le soutien dont vous pourriez avoir besoin pour prendre des décisions de placement éclairées grâce à notre partenariat avec Morningstar Canada, principale source d'information sur les fonds d'investissement au Canada.

Morningstar Canada propose les deux logiciels d'analyse de fonds d'investissement les plus populaires, soit PALTrak et BellCharts et administre le célèbre site Web Morningstar.ca. Principale source d'information sur les fonds d'investissement au Canada, Morningstar.ca donne accès aux commentaires des plus grands experts financiers, à des outils de recherche faciles à utiliser ainsi qu'au système réputé de notation cinq étoiles des fonds d'investissement. À titre de client de BMO Ligne d'action, vous avez accès à cette mine d'information à partir du site bmolignedaction.com.

Le site met à contribution une équipe d'analystes de premier ordre ainsi que des commentateurs et des analystes indépendants. Chaque jour, vous y trouvez des commentaires d'investisseurs et analystes, des flash d'information et des analyses de fonds et de titres. Bref, ce site constitue le point de départ idéal pour toute recherche.

Vous pouvez ensuite utiliser le sélecteur de fonds pour préciser votre analyse et retenir uniquement les fonds qui répondent à quatre critères de recherche différents : la catégorie à laquelle appartient le fonds, les facteurs de frais, les notations et le niveau de risque du fonds, ses rendements et le quartile où il se situe. Cet outil permet donc de cibler la recherche et de se concentrer sur un nombre restreint de fonds.

Lorsque vous avez procédé à une première sélection, le système de notation cinq étoiles permet d'obtenir de précieux renseignements supplémentaires. Se servant de rendements rajustés en fonction du risque comme point de référence, Morningstar établit la notation des fonds dont elle connaît les rendements depuis au moins trois ans. Le risque est défini comme la mesure dans laquelle le fonds affiche un rendement inférieur à celui d'un bon du Trésor. Selon Morningstar, ce critère d'évaluation du risque est préférable aux autres critères utilisés puisqu'il tient compte uniquement du risque que le fonds affiche un rendement inférieur à la moyenne. La note de cinq étoiles est attribuée aux fonds qui affichent un rendement supérieur pour un niveau de risque donné.

Le système de notation de Morningstar est fondé sur l'évaluation du succès relatif, c'est-à-dire que chaque fonds est comparé aux autres fonds de sa catégorie. Ainsi, on peut conclure qu'un fonds d'actions canadiennes « cinq étoiles » a affiché un rendement se situant dans la tranche supérieure à 90 % par rapport à tous les autres fonds d'actions canadiennes, compte tenu de son niveau de risque et de son rendement.

Si vous ciblez l'information relative à un fonds « cinq étoiles » vous devriez également utiliser les autres outils mis à votre disposition dans le site morningstar.ca pour approfondir votre examen du fonds. Si vous désirez de plus amples renseignements sur un fonds donné, vous pouvez accéder à un rapport Fiche éclair et obtenir des renseignements détaillés en cliquant sur le fonds en question. Les rendements par années civiles donnent un aperçu de l'évolution des rendements à long terme. Le fonds affiche peut-être un rendement



élevé sur cinq ans, mais comment le gestionnaire de fonds est-il parvenu à ce résultat? Le fonds a-t-il affiché un rendement constant d'une année à l'autre ou bien un rendement en dents de scie au cours des cinq dernières années?

Le rapport inclut aussi la période d'un an au cours de laquelle le fonds a enregistré son pire rendement depuis son lancement. Ce renseignement vous permet de déterminer si le rendement du fonds correspond à votre degré de tolérance au risque. Si vous pouvez supporter le pire rendement affiché pour ce fonds pendant une période d'un an, vous serez en mesure d'attendre les jours meilleurs.

Chaque fonds cinq étoiles est assorti d'un rapport d'analyste, un article fouillé rédigé par l'un des analystes de Morningstar et portant sur la philosophie de placement du gestionnaire du fonds, ainsi que sur son style de gestion et les rendements affichés. Ce rapport permet à l'investisseur de comprendre précisément pourquoi la notation cinq étoiles a été attribuée au gestionnaire de fonds et de mieux connaître le type de fonds dont il envisage d'acquiescer les parts.

Grâce à la mine de renseignements offerts par Morningstar, vous aurez l'esprit tranquille et serez en mesure de prendre de judicieuses décisions de placement. Il ne vous manquera peut-être que le temps d'exploiter tous ces outils. Visitez aujourd'hui même le site bmolignedaction.com afin de trouver le fonds d'investissement qui répond le mieux à vos besoins grâce à Morningstar Canada.

Levi Folk et Richard Webb
dirigent Transmission Media Inc. à Toronto

À l'intérieur...

2

Gérer le risque de perte
Offert par Fonds Mutuels NordOuest Inc.

3

Un rendement supérieur avantageux au plan fiscal
Offert par Groupe de Fonds Guardian Limitée

4

Nos représentants en fonds d'investissement à votre service

Gérer le risque de perte

Offert par



À en croire une idée fausse très répandue chez les investisseurs, vous ne pouvez obtenir de rendements élevés qu'en tolérant un risque considérable. Plus le risque est élevé, plus grand serait le rendement. Or, ce n'est pas nécessairement le cas.

En fait, un risque élevé garantit uniquement une incertitude accrue et une plus grande fourchette de rendements. Si vous cherchez à frapper des coups de circuit, vous n'y parviendrez pas à tout coup et vous augmenterez vos risques de pertes. À l'inverse, un risque moindre ne signifie pas nécessairement que vous obtiendrez des rendements moins élevés, mais que vous avez plus de chances d'atteindre votre rendement cible.

L'expert qui affirme qu'un risque élevé est synonyme de rendement accru, souligne en fait la volatilité du marché et la possibilité d'une grande fourchette de rendements. Mais pour sa part, tout ce que risque l'investisseur moyen, c'est de perdre de l'argent.

Prenons l'exemple d'un fonds qui affiche un rendement annuel de 12 % pendant trois ans. Malheureusement, la quatrième année est mauvaise et le fonds subit une perte de 12 %, ce qui ramène son taux de rendement annuel moyen de 12 % à 5,5 %. Quel rendement le fonds devra-t-il afficher au cours de la cinquième année pour porter de nouveau

son rendement annuel moyen à 12 %? Probablement rien d'exceptionnel, croirez-vous. Après tout, le fonds n'a connu qu'une seule mauvaise année. Détrompez-vous : le fonds devra afficher un rendement de 45,0 %, un rendement tout à fait exceptionnel. Un fonds géré selon un style de placement plus prudent ne descendrait jamais à un tel niveau et n'aurait pas ensuite une aussi longue pente à remonter.

Chez Fonds Mutuels NordOuest, nous adhérons aux principes de la valeur économique ajoutée (VÉA) pour gérer le risque de perte et diminuer le risque que les fonds subissent de lourdes pertes au cours des années où les marchés sont malmenés. La VÉA est un style de gestion innovateur qui permet de déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise, indépendamment du cours de son titre à court terme. Une fois cette valeur déterminée, nous achetons les actions d'entreprises considérablement sous-évaluées, confiants que le cours de ces actions finira par remonter pour se rapprocher de la valeur intrinsèque de l'entreprise.

Comment la VÉA se distingue-t-elle des autres méthodes de gestion axées sur la valeur et comment permet-elle de réduire le risque? Le terme « placements axés sur la valeur » désigne aujourd'hui les placements dans des entreprises dont les cours sont peu élevés compte tenu de

leurs résultats financiers. Il s'agit donc d'une méthode de placement en fonction des cours, qui permet d'évaluer le cours futur de l'action selon certains scénarios, en se fondant sur la performance passée de l'entreprise. Il y a cependant deux problèmes avec cette méthode.

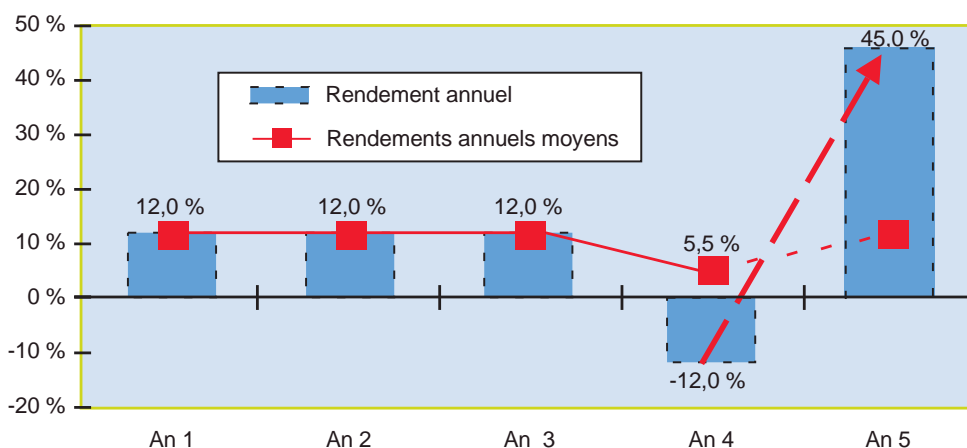
D'abord, les partisans de cette méthode cherchent à prévoir les effets des marchés (une tâche pour le moins complexe) plutôt qu'à déterminer la valeur réelle d'une entreprise. Or, si une action est déjà grimpée à 10 \$ avant de baisser à 6 \$, rien ne garantit qu'elle remontera à 10 \$.

Ensuite, ils procèdent à l'examen d'un certain nombre de paramètres ressortant des états financiers de l'entreprise, notamment sa performance antérieure, sans tenir compte des décisions prises qui pourraient avoir une incidence sur la performance future de l'entreprise.

La VÉA est différente, du fait qu'elle ne s'arrête pas aux états financiers d'une entreprise pour analyser les facteurs qui auront une incidence sur sa valeur future. Combien d'argent l'entreprise produit-elle pour ses actionnaires? Comment ses dirigeants sont-ils rémunérés? L'entreprise jouit-elle d'un avantage concurrentiel par rapport aux autres entreprises du même secteur d'activité? Ces facteurs permettent de mesurer la valeur intrinsèque des entreprises et d'éliminer celles qui présentent un risque trop élevé.

Le rendement du Fonds de Croissance NordOuest, malgré la volatilité qui a récemment secoué les marchés, démontre la validité de cette stratégie de placement. En effet, ce fonds est le seul de sa catégorie à se démarquer par sa propension à diminuer le risque (*Report on Mutual Funds*, octobre 2001) et pour son rendement supérieur à long terme (6^e classement annuel des fonds d'investissement du magazine *Maclean's*).

De meilleurs rendements et un risque réduit. Non, l'un n'exclut pas l'autre!



Un rendement supérieur avantageux au plan fiscal

Offert par **GGOF** | **GUARDIAN**
GROUPE
DE FONDS



Compte tenu de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt, les parts de fiducie d'investissement constituent une option intéressante pour l'investisseur qui recherche une source de revenu avantageuse au plan fiscal. Nouvelle catégorie d'actif au début des années 1990, ce placement est aujourd'hui une option à revenu reconnue pour l'investisseur qui cherche à obtenir un rendement supérieur. La capitalisation boursière du marché des fiducies d'investissement s'établit actuellement à quelque 30 milliards \$, soit le double du marché des actions privilégiées. Si de nombreux investisseurs ont aujourd'hui des parts de fiducies d'investissement, la structure de ces dernières et les possibilités qu'elles offrent sont souvent mal comprises.

Les parts de fiducie d'investissement sont des titres de revenu qui se négocient comme des actions. Si, comme d'autres placements à revenu fixe, elles permettent d'obtenir un revenu, elles n'ont cependant pas de date d'échéance ni de taux de distribution fixe. De plus, la majorité des revenus produits bénéficie d'un traitement fiscal avantageux. Les revenus versés à l'investisseur proviennent d'une entreprise sous-jacente, exerçant de véritables activités et dotée d'un actif corporel. Ces revenus peuvent provenir de diverses sources, comme la location d'immeubles (fiducies de placement immobilier, ou FPIs), les redevances issues de l'exploitation de puits de pétrole ou de gaz (fiducies de redevances), ou encore les

intérêts ou dividendes versés par des entreprises des secteurs des services publics ou de l'énergie (fiducies de revenu). À l'instar des actions, les parts de fiducie d'investissement se négocient sur les principales places boursières. Toutefois, les fiducies d'investissement sont dotées d'une structure de fiducie et non de société par actions.

Les revenus versés présentent deux avantages fiscaux intéressants pour l'investisseur.

Tout d'abord, en raison de leur classification comme fiducies et non comme sociétés par actions, les fiducies d'investissement ne paient aucun impôt sur les revenus qui sont versés à l'investisseur. C'est uniquement ce dernier qui paie l'impôt sur ces revenus, ce qui élimine la double imposition et accroît le rendement global.

Ensuite, une part appréciable du revenu versé à l'investisseur est considéré à titre de remboursement de capital résultant d'un allègement fiscal consenti aux entreprises qui doivent radier des éléments d'actif de longue durée, comme des puits de pétrole ou des biens immobiliers. L'investisseur n'est pas tenu de payer l'impôt sur le remboursement de capital l'année où celui-ci lui est versé et peut reporter cet impôt en diminuant le prix de base initial du placement. Ce prix de base réduit engendre un gain en capital au moment de la vente du placement. Pour l'investisseur, le remboursement de capital offre l'avantage d'un report de gain en capital, qui lui permet de réaliser des économies d'impôt en déclarant ce dernier au moment le plus opportun.

Les avantages fiscaux propres aux parts de fiducie d'investissement expliquent la croissance rapide de cette catégorie d'actif, qui représente aujourd'hui quelque 30 milliards \$. La plupart des fiducies de qualité ont affiché de solides rendements aux cours des cinq dernières années et ont survécu à de pénibles cycles du marché, dont deux cycles de taux d'intérêt, un délestage lié au second reçu de versement en 1997, l'effondrement des prix du pétrole en 1998 et les fluctuations des prix des produits de base. Dans l'ensemble, le

rendement des parts de fiducie d'investissement au cours des trois dernières années est attribuable à un marché d'acheteurs, à l'augmentation constante du nombre d'investisseurs institutionnels, à de solides valorisations et à l'amélioration de la couverture des analystes.

Selon John Priestman, gestionnaire du Fonds de revenu mensuel élevé GGOF Guardian, les parts de fiducie d'investissement ne sont plus une catégorie d'actif obscure et peu liquide. Ce Fonds investit dans un portefeuille constitué de 30 à 35 fiducies d'investissement, dont 40 % à 50 % sont des FPI, plus stables. M. Priestman est convaincu que ces placements assurent la solidité du portefeuille et peuvent générer un revenu constant, comme en témoigne le fait que le Fonds a été en mesure de verser 6 ¢ par part depuis son lancement en 1996 et que son rendement fluctue entre 6,8 % et 11,5 %, selon sa valeur liquidative quotidienne.

Actuellement, les revenus en intérêts déjà faibles sont en outre réduits par l'impôt et l'inflation. Les parts de fiducie d'investissement constituent une solution de rechange intéressante par rapport aux placements à revenu traditionnels, en raison de leur rendement potentiel supérieur et de leur traitement fiscal plus avantageux. Ainsi, l'achat de parts du Fonds de revenu mensuel élevé GGOF Guardian permet à l'investisseur de bénéficier d'une gestion de qualité et d'une bonne diversification dans une catégorie d'actif unique et en pleine expansion.

Le Groupe de Fonds Guardian, une société indépendante du Groupe Gestion privée de la Banque de Montréal, propose 34 fonds d'investissement représentant diverses catégories d'actif et diverses régions et ce, par l'intermédiaire de neuf sociétés de gestion de placements renommées. L'investisseur bénéficie en outre d'une bonne diversification en matière de styles grâce aux trois familles de fonds GGOF : les fonds de croissance Alexandria, les fonds de valeur Centurion et les fonds Guardian (qui regroupent divers styles de placement et fonds de revenu).

familles DE FONDS

Offertes par BMO Ligne d'action

- ♦ @rgentum Management & Research Corporation
– comprend le Groupe de Fonds Avenue Université
 - ♦ Acker Finley Asset Management Inc.
 - ♦ Acuity Funds Ltd.*
– gère les fonds Environnement Sain
 - ♦ AIC Limitée*
 - ♦ Arrow Hedge Partners Inc.
 - ♦ Beutel Goodman Managed Funds Inc.
 - ♦ BMO Investissements Inc.*
– BMO Fonds d'investissement
 - ♦ Caldwell Investment Mgmt. Ltd.
 - ♦ Capstone Group
 - ♦ Corporation Financière Mackenzie*
– gère les fonds Industriel, Ivy, Universal, Cundill, Scudder et Janus
 - ♦ Croft Financial Group Inc.
 - ♦ Crystal Wealth Mgmt. System Ltd.
 - ♦ Dominion Equity Resource Fund Inc.
 - ♦ eFunds Asset Management Ltd.
 - ♦ Elliott & Page Limitée*
 - ♦ Ethical Funds Inc.
 - ♦ Evolution (fonds Avix seulement)**
 - ♦ Excel Funds Management Inc.
 - ♦ Famille de Fonds R
 - ♦ Fidelity Investments Canada Limited*
 - ♦ First Horizon Capital Corp.
 - ♦ Fonds AIM*
– comprend les Fonds Trimark
 - ♦ Fonds Clarington Inc.*
 - ♦ Fonds communs de placement Coopérateurs
 - ♦ Fonds de placement Spectrum*
 - ♦ Fonds de placements First Trust
 - ♦ Fonds d'investissement Dynamique*
– gère les fonds Puissance
 - ♦ Fonds d'investissement HSBC Inc.
 - ♦ Fonds d'investissement Orbit
 - ♦ Fonds d'investissement Royal Inc.
 - ♦ Fonds Mutuels C. I. *
 - ♦ Fonds Mutuels NordOuest Inc.
– comprend les Fonds Marathon
 - ♦ Franklin Templeton Investment*
– gère les fonds Bissett, Franklin et Balise Mutual
 - ♦ Gestion de placements Synergy Inc.*
 - ♦ Gestion de portefeuilles GBC
 - ♦ Gestion Financière Talvest Inc.*
 - ♦ Gestion Tradex Inc.
 - ♦ Globeinvest Funds Management Inc.
 - ♦ Goodwood Inc.
 - ♦ Groupe de fonds AGF*
– gère les fonds Stratégie Globale
 - ♦ Groupe de Fonds Guardian Limitée*
 - ♦ Groupe de fonds Saxon
 - ♦ Hartford Life Insurance Company
 - ♦ Hirsch Asset Management Corp.
 - ♦ ING Gestion de placements Inc.
 - ♦ Le Groupe de Fonds Mutuels Jones Heward*
 - ♦ Les Conseillers en placement Sceptre Ltée
 - ♦ Mavrix Fund Management
 - ♦ Mawer Investment Management
 - ♦ McLean Budden Ltd.
 - ♦ CM Investment Management Inc.
 - ♦ Middlefield Group
 - ♦ Montrusco Bolton
 - ♦ Opus 2 Direct.com Inc.
 - ♦ Périégée Conseillers en placements Inc.
 - ♦ Phillips, Hager & North Gestion de Placements Ltée
 - ♦ Placements Altamira Inc.*
 - ♦ Placements CIBC Inc.
 - ♦ Portefeuilles First Trust
 - ♦ Resolute Growth Fund Inc.
 - ♦ Sagit Investment Management Ltd.
– gère les fonds Cambridge & TransCanada
 - ♦ Sentry Select Capital Corporation
– gère les fonds NCE
 - ♦ Sprott Securities Inc.
 - ♦ Standard Life Mutual Funds
 - ♦ Stone & Cie Limitée*
– inclut Lion Funds Management
 - ♦ Strategic Nova Mutual Funds
– comprend les fonds Navigator
 - ♦ Valeurs Mobilières TD Inc.
 - ♦ Zenith
- * Admissible aux programmes d'achat automatique de BMO Ligne d'action.
** Québec seulement.

pleins feux SUR LES FONDS

Nos représentants en fonds d'investissement à votre service

Les représentants en fonds d'investissement de BMO Ligne d'action sont des représentants en placement d'expérience et bien formés, qui ont une connaissance poussée du marché des fonds d'investissement et qui bénéficient de rencontres continues avec des gestionnaires de portefeuille renommés, d'un accès direct à la documentation la plus récente sur les fonds d'investissement ainsi qu'aux outils d'analyse les plus perfectionnés de l'industrie.

Nos représentants en fonds d'investissement peuvent vous aider à faire le tri parmi les innombrables fonds d'investissement offerts sur le marché et à dresser une liste exclusive de fonds correspondant à vos objectifs de placement. Ils vous aideront à prendre connaissance de la stratégie de placement de chaque fonds, de son rendement, de la composition de son portefeuille, de la répartition de son actif ainsi que d'autres facteurs clés qui vous aideront à élaborer et à gérer avec succès votre portefeuille de fonds d'investissement.

Les fonds d'investissement sont une excellente façon de se doter d'un portefeuille diversifié sans avoir à choisir de titres spécifiques. Les représentants en fonds d'investissement de BMO Ligne d'action peuvent vous aider à trouver ce que vous recherchez pour vous permettre de prendre vos décisions de placement en toute confiance.

frais DE COURTAGE

Fonds avec frais d'acquisition et fonds sans frais d'acquisition

Transaction	Frais
Acquisition	Sans frais ¹
Rachat	40 \$ (frais fixes)

Aucuns frais d'acquisition ou de rachat ne sont exigés pour les fonds d'investissement BMO.

Fonds avec frais de rachat

BMO Ligne d'action n'impute aucune commission pour les fonds avec frais de vente différés ou frais de rachat. Les sociétés d'investissement peuvent exiger certains frais.² En achetant pour 1 000 \$ ou plus de parts de nos fonds avec frais de rachat, vous recevrez une prime de 2,5 % si l'opération est effectuée par l'entremise de l'un de nos agents et de 3 % si vous passez par notre site Web.³

Fonds du marché monétaire et de bons du Trésor

Acquisition de parts du Fonds du marché monétaire BMO et du Fonds de bons du Trésor BMO :

- souscription initiale minimale de 5 000 \$⁴;
- aucuns frais de rachat.

Acquisition de parts d'autres fonds du marché monétaire ou de bons du Trésor :

- souscription initiale minimale de 25 000 \$⁵;
- frais de rachat de 40 \$.

Transactions d'échange

Il n'y a aucuns frais pour les transactions d'échange dans une même famille de fonds, quel qu'en soit le type.⁶ Les transactions d'échange sont assujetties au montant minimal établi par chaque gestionnaire de fonds.

¹ Une souscription initiale minimale de 1 000 \$ et des souscriptions subséquentes minimales de 500 \$ s'appliquent.

² Les commissions sont imputées au moment de la vente et diminuent avec les années.

³ Cette offre ne s'applique pas aux fonds de travailleurs ni aux programmes d'investissement automatique.

⁴ Toutes les parts doivent être rachetées si le solde de votre compte chute à moins de 5 000 \$.

⁵ Toutes les parts doivent être rachetées si le solde de votre compte chute à moins de 25 000 \$.

⁶ Certains fonds font l'objet de frais de rachat pour l'échange ou la vente de parts.

Le point sur les fonds d'investissement est publié pour vous informer. Il ne vise pas à fournir des conseils juridiques ou fiscaux ni des conseils de placement ou de comptabilité et il ne saurait être consulté à ces fins. Pour tout conseil juridique ou de placement ou pour toute aide professionnelle, veuillez vous adresser à des professionnels compétents. Le contenu de ce bulletin provient de sources que nous croyons fiables; nous ne pouvons toutefois garantir son exactitude. BMO Ligne d'action Inc. n'assume aucune responsabilité relativement à tout renseignement sur les fonds d'investissement tels que le classement général, le classement par quartiles, les cotes, les analyses de taux de rendement, la volatilité ou toute autre expression de la performance présentée dans ce bulletin sous forme de publicité. Le point sur les fonds d'investissement est publié chaque trimestre par BMO Ligne d'action Inc. Veuillez faire parvenir commentaires et suggestions au Rédacteur, BMO Ligne d'action Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 54^e Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3.

Les fonds d'investissement sont offerts par voie de prospectus, que vous devriez lire attentivement avant d'effectuer tout placement. La valeur des parts et le rendement des placements fluctueront. Les parts de fonds d'investissement ne sont pas assurées par la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) ni par tout autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental et ne sont pas garanties par la Banque de Montréal.

TM « 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.

