

# Le point

## sur les fonds d'investissement

Été 2001

BMO Ligne d'action, bonne première selon l'Enquête sur le courtage en direct 2001 du site Quicken.ca†

## LE CANADA SE REDRESSE SOUS DE BONS AUGURES

L'émergence d'un nouveau monde de fonds « clones » admissibles au REER rend presque caducs les règlements concernant le contenu étranger des régimes enregistrés. Les Canadiens peuvent aujourd'hui utiliser ces fonds pour transformer leur REER en un instrument de placement à teneur exclusivement étrangère. Cela signifie que le choix habituel entre le marché canadien et le marché outre-frontières est encore plus important, du fait qu'aujourd'hui, tout est possible.

Au cours des deux dernières années, les investisseurs canadiens ont été ballottés par les profondes secousses du marché intérieur. Après une montée en flèche de 31,7 % en 1999 et une hausse de 7,4 % en 2000, l'indice TSE 300 a commencé à plonger dès la fin de l'année dernière. Entre octobre 2000 et mars 2001, l'indice a accusé une chute de 26,2 %, entraînée principalement par Nortel Networks. Ces soubresauts ont dépassé en intensité ceux de l'indice américain S&P 500 dans une proportion d'environ 50 %. Par conséquent, certains observateurs estiment que c'est au Canada qu'un éventuel rebondissement des marchés mondiaux pourrait le plus faire sentir ses effets cette année.

Le premier facteur favorisant le Canada est la vigueur relative de son économie. Le Canada dépasse les États-Unis au chapitre du PIB et de la production industrielle, une tendance qui se traduit par une appréciation du dollar canadien. Au cours de l'année à venir, le dollar canadien sera un des principaux facteurs prévisionnels du marché boursier. Tout en attirant davantage d'investissements étrangers vers les actions canadiennes, le huard tiendra lieu d'indicateur de la santé des entreprises canadiennes. Cette dynamique devrait entraîner une appréciation des fonds d'actions canadiennes.

Le secteur de la technologie renforce cette tendance. De nombreux investisseurs sont réticents à l'égard de ce secteur, après la dégringolade des 18 derniers mois. Cependant, les statistiques démontrent que, sous la pression de l'éclatement d'une bulle spéculative, les titres ont tendance à s'effondrer en dessous de leur valeur réelle. Cela signifie qu'à l'heure actuelle, un grand nombre de titres technologiques se vendent sous leur juste valeur marchande et ce, partout dans le monde. Le retour à une juste valeur marchande pourrait s'exercer rapidement une fois que les investisseurs auront examiné plus froidement certaines de ces entreprises. Grâce à la pondération technologique élevée du TSE et à la présence de sociétés comme Nortel, JDS Uniphase et Research In Motion, le marché boursier canadien pourrait profiter de ce redressement plus que certains autres marchés.

Toutefois, certains facteurs risquent d'inhiber la croissance des fonds d'actions canadiennes au cours de la prochaine année, notamment les prix des produits de base. Avec le ralentissement de l'économie mondiale, les prix des produits industriels de base sont en chute depuis le début de l'année, principalement à cause de la dégringolade des prix du pétrole et du gaz. Bien qu'actuellement, les ressources ne constituent plus qu'environ 15 % du TSE 300, elles demeurent importantes. Cette situation peut s'avérer défavorable aux fonds d'actions canadiennes, bien qu'au cours de l'année,

plusieurs sociétés de ressources aient équilibré leur bilan ou profité d'une fusion, mesures dont les bienfaits ont été inestimables pour le secteur.

La politique actuelle du Canada en matière de taux d'intérêt représente un autre facteur négatif. La Banque du Canada s'est récemment montrée moins énergique que la Réserve fédérale américaine. Les effets des baisses de taux d'intérêt se sont manifestés plus tardivement au Canada qu'aux États-Unis, en raison du taux d'intérêt plus élevé au Canada. Comme les baisses de taux d'intérêt n'ont pas encore beaucoup stimulé les marchés boursiers, la forte croissance et les taux d'intérêt plus élevés du Canada pourraient être de bon augure pour les cours des fonds d'actions.

Il convient de tenir compte d'un autre facteur, récemment mis en évidence par le service des études économiques de BMO Nesbitt Burns, à savoir la corrélation croissante entre les marchés internationaux. En d'autres termes, le surclassement d'un marché par rapport à un autre, y compris le marché canadien, est de moins en moins possible. Cela étant dit, les investisseurs choisiront toujours les marchés offrant les meilleures perspectives. Au cours des douze prochains mois, les fonds d'actions canadiennes éprouveront certainement quelques difficultés découlant des taux d'intérêts et des risques liés aux prix des produits de base au Canada.

Ces problèmes devraient cependant être éclipsés par les aspects positifs. Les prévisions de croissance sont favorables et le marché canadien est une bonne valeur. En outre, la stabilité de la situation économique et politique au Canada ne peut qu'attirer les investisseurs. Tandis que le Royaume-Uni oscille à la frontière de la zone euro, que le Japon est plongé dans la récession et que les États-Unis subissent les effets du bras de fer entre le président et le Congrès, la progression constante du Canada est de nature à susciter l'intérêt des investisseurs.

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

À lire dans

## Le point

### 1 **Le Canada se redresse sous de bons augures**

Par Levi Folk et Richard Webb

### 2 **Comment déjouer le marché baissier**

Offert par Fonds d'Investissement  
Dynamique

### 3 **Un avenir brillant pour les métaux précieux**

Offert par BMO Fonds d'investissement

### 4 **Familles de fonds Pleins feux sur les fonds Frais de courtage**

# Le point

sur les fonds d'investissement

## COMMENT DÉJOUER LE MARCHÉ BAISSIER

FONDS D'INVESTISSEMENT  
**DYNAMIQUE**

La plupart des gens perçoivent le marché baissier comme un marché caractérisé par une chute des prix, où la seule solution possible consiste à vendre rapidement ses actions dans l'espoir de réduire au minimum les inévitables pertes. Ironiquement, la tentation de vendre est le principal risque d'un marché baissier. Les marchés ne connaissent en effet que des replis temporaires; seuls les investisseurs peuvent provoquer des pertes permanentes.

Un marché ne se trouve véritablement dans un cycle baissier que s'il enregistre un recul de 20 % ou plus. Aux États-Unis par exemple, l'indice S&P 500 a affiché 11 replis de cet ordre depuis la Deuxième Guerre mondiale, soit un repli tous les cinq ans en moyenne. Les marchés baissiers sont habituellement de courte durée. Ainsi, seulement quatre d'entre eux ont duré plus d'un an, et aucun n'a persisté plus de deux ans. Le marché baissier actuel a atteint son premier anniversaire le 23 mars 2001.

Les marchés baissiers sont pénibles pour ceux qui s'y font prendre, mais il ne faut surtout pas oublier la vigueur et la rapidité de la reprise. Un examen attentif des huit cycles baissiers de l'indice TSE 300 depuis 1950 nous permet de constater que les reprises ont été presque aussi marquées, parfois même davantage, que les replis. En étudiant le rendement de l'indice TSE 300, de son repli de 100 % par rapport à son sommet au rendement simple réalisé un an après que les prix aient touché leur plancher, nous pouvons aisément voir le bond remarquable qui suit un marché baissier. Par exemple, en 1957, le glissement de plus de 20 % a été suivi par un gain de plus de 20 % en l'espace d'un an. Le recul de près de 40 % enregistré entre 1981 et 1982 a été suivi d'une reprise de plus de 80 %. L'historique de ces marchés baissiers, qui est très révélateur, nous porte à croire que

nous sommes actuellement plus près de la fin du cycle baissier que du début.

D'autre part, le prochain redressement du marché s'effectuera rapidement et effacera en grande partie les pertes récentes. L'expérience nous a appris qu'il est à peu près impossible de déterminer à quel moment le marché atteindra son plancher. La plupart des investisseurs qui tentent de le faire échouer, et finissent par s'apercevoir qu'ils ont raté le plus beau moment de la reprise. Ce n'est certes pas là le moyen de tirer le meilleur parti d'un marché baissier.

Un marché baissier peut faire diminuer considérablement la valeur de votre portefeuille, mais vous n'essuieriez de pertes permanentes que si vous vendez vos titres. Par exemple, si vous aviez acheté des titres au zénith du marché en 1987 et les aviez vendus alors qu'ils se situaient à leur plus bas niveau, vous auriez perdu près de 25 % de la valeur de votre portefeuille. Une stratégie à long terme aurait donné des résultats très différents. Ainsi, un placement de 10 000 \$ dans l'indice TSE 300 à la fin du mois de juin 1973 valait plus de 200 000 \$ à la fin de juin 2000. Si on examine le crash de 1987 avec cette perspective à long terme, l'incidence est réellement mineure.

Warren Buffett est un bon exemple d'un investisseur qui a su tirer profit d'une stratégie à long terme, même s'il a essuyé d'importantes pertes temporaires. Le 19 octobre 1987, l'indice S&P 500 perdait 23,2 % de sa valeur. La valeur des avoirs de Warren Buffett investis dans Berkshire Hathaway a alors dégringolé de plus de 300 millions \$. S'il s'était laissé inquiéter par la volatilité du marché et avait vendu ses titres, il aurait enregistré une perte énorme. Mais il a tenu bon, et la valeur de ses titres est aujourd'hui 22 fois plus élevée qu'elle ne l'était en ce lundi noir.



Une gestion des placements professionnelle dispensée une société de fonds d'investissement peut être très avantageuse en période de repli des marchés. En effet, un fonds d'investissement bien géré vous aidera à vaincre le marché baissier et à tirer profit de la reprise subséquente. Fonds d'investissement Dynamique reconnaît cinq éléments de base essentiels à un rendement supérieur – la connaissance du marché, l'analyse approfondie, l'instinct d'entrepreneur, l'élan du marché et une saine gestion. Cette reconnaissance permet à Dynamique de placer toutes ses ressources de façon à atteindre un seul objectif – celui de vous procurer une solidité financière à long terme. Le groupe des Fonds Dynamique est une des 80 familles de fonds d'investissement disponibles par l'intermédiaire de BMO Ligne d'action. Pour en savoir plus, contactez un représentant en fonds d'investissement de BMO Ligne d'action.

## UN AVENIR BRILLANT POUR LES MÉTAUX PRÉCIEUX

BMO  Fonds d'investissement<sup>MD</sup>

Lorsque Bill Belovay, de Jones Heward Conseiller en valeurs Inc., analyse le secteur des métaux précieux, il garde l'œil sur les spéculateurs. « À la fin de la journée, le spéculateur est l'élément le plus important de l'équation, affirme M. Belovay. Dans ce secteur, les spéculateurs ouvrent la voie – les autres investisseurs se contentent de suivre. »

### Des perspectives positives pour le secteur

M. Belovay attribue la performance solide du secteur et l'optimisme des spéculateurs à deux raisons principales. Tout d'abord, les baisses récentes des taux d'intérêt ont refroidi les contrats à terme sur l'or, qui minaient le prix de ce produit. Une société d'exploitation aurifère qui effectue une opération de contrat à terme emprunte de l'or à une banque centrale, moyennant un taux d'intérêt très faible, puis vend cet or en vue d'acquiescer des dépôts à terme assortis d'un taux d'intérêt plus élevé. Cette opération permet aux entreprises de se protéger contre le glissement éventuel du prix de l'or; toutefois, la vente de l'or emprunté exerce une pression à la baisse sur le prix de ce produit. Les diminutions marquées des taux d'intérêt et l'augmentation des taux applicables aux prêts d'or ont eu pour effet de rendre cette opération moins intéressante pour les producteurs aurifères qui effectuent des contrats à terme. Cette situation a entraîné une diminution de la réserve d'or et par conséquent, une augmentation de son prix.

Par ailleurs, les spéculateurs s'attendent à ce que le dollar américain, qui gagne continuellement de la vigueur, finisse par perdre de son éclat. Ils estiment qu'une partie importante des fonds investis sur le marché des devises sera alors détournée vers l'or.

Le résultat? « Les spéculateurs affirment que les contrats à terme sur l'or seront bientôt chose du passé, et que le dollar américain perdra de sa valeur, explique M. Belovay. Ces facteurs seront favorables pour l'ensemble du secteur. »

M. Belovay s'attend à ce que la performance de l'or se maintienne. Les signes d'inflation, les

difficultés énergétiques, les crises politiques en Asie et au Moyen-Orient et le marasme économique qui s'amplifie au Japon augmentent la probabilité d'une hausse des prix des métaux précieux, les investisseurs percevant ces produits – et plus particulièrement l'or – comme un refuge sûr.

De plus, l'épidémie tragique du SIDA en Afrique semble exercer une incidence négative sur la production aurifère, ce qui pourrait pousser le prix de l'or à la hausse. La production aurifère demeure une activité à prédominance de main-d'œuvre en Afrique; l'Afrique du Sud est d'ailleurs le plus important producteur aurifère au monde. À l'heure actuelle, on estime que plus de 70 % des lits des hôpitaux miniers de l'Afrique du Sud sont occupés par des sidéens; plus de 40 % de la jeune main-d'œuvre de ce pays est soit séropositive, soit atteinte du SIDA. L'an dernier, l'Afrique du Sud a produit 13,7 millions d'onces d'or, ce qui représente une baisse de 5 % par rapport à l'année précédente. Étant donné qu'il y a peu de chances que la progression du SIDA soit enrayée dans un avenir rapproché, l'Afrique du Sud pourrait connaître une nouvelle diminution de sa production aurifère.

### Le secteur offre une protection pour le portefeuille

Selon M. Belovay, tout placement dans un fonds de métaux précieux constitue une police d'assurance contre les chocs financiers imprévisibles qui peuvent toucher d'autres parties du portefeuille d'un investisseur, comme un repli marqué du dollar américain, une crise dans une des principales économies mondiales ou même des menaces plus localisées aux systèmes économiques et financiers, comme l'effondrement du fonds de couverture Long Term Capital Management aux États-Unis, il y a quelques années.

« À certains égards, c'est un peu comme souscrire une assurance contre l'incendie, explique M. Belovay. En effet, on ne doit pas attendre que la maison du voisin brûle avant d'acheter une assurance. Il faut l'acheter avant

qu'un événement imprévisible se produise. Il en va de même pour la composante en métaux précieux de vos placements. Elle devrait faire partie intégrante de votre portefeuille, pour vous aider à raffermir les rendements lorsque ces crises inévitables surviennent. »

Au moment de choisir les titres de son portefeuille, M. Belovay applique une approche axée sur la valeur et recherche les actions à prix raisonnable émises par des entreprises qui présentent à la fois des actifs solides et une bonne gestion. Il considère en effet que les actifs d'une entreprise – c'est-à-dire les mines qu'elle détient réellement – constituent leur élément le plus important. « Je crois qu'une gestion médiocre ne peut compromettre de bons actifs, dit-il, mais que de mauvais actifs et une bonne gestion ne peuvent offrir rien de mieux que de bonnes relations avec les investisseurs. »

M. Belovay a évité les entreprises qui dépendent largement de la couverture de la production aurifère future dans un cycle de faible taux d'intérêt. Même si l'équipe de direction est réputée dans le secteur, rien ne peut remplacer l'analyse fondamentale de chaque mine individuelle qui forme la base de la valeur de l'entreprise. Cette approche a été profitable pour les investisseurs du Fonds de métaux précieux BMO, dont il est gestionnaire.

Le fonds a surclassé l'ensemble du secteur avec un rendement qui se situe constamment dans un quartile supérieur, et affiche un gain de 30 % pour l'année se terminant le 5 juin 2001. L'indice Or et métaux précieux du TSE 300 (ou le fonds transigé en bourse comparable) a pour sa part enregistré un rendement d'environ 7 % pour la même période. Pour de plus amples renseignements sur le Fonds de métaux précieux BMO, communiquez avec un représentant un fonds d'investissement de BMO Ligne d'action.

Pour en savoir plus sur le secteur des métaux précieux, visitez notre site Web et effectuez des recherches par l'intermédiaire de Morningstar Canada dès aujourd'hui.

# Le point

sur les fonds d'investissement

## 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 Investissement Inc.\*  
– BMO Fonds d'investissement
- ♦ Caldwell Investment Mgmt. Ltd.
- ♦ Capstone Group
- ♦ Corporation Financière Mackenzie\*  
– gère les fonds Industriel, Ivy, Universal et Cundill
- ♦ Crystal Wealth Mgmt. System Ltd.
- ♦ Dominion Equity Resource Fund Inc.
- ♦ eFunds Asset Management Ltd.
- ♦ Elliott & Page Limitée\*
- ♦ Ethical Funds Inc.
- ♦ 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 United\*
- ♦ 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.
- ♦ 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
- ♦ Lion Funds Management
- ♦ Mawer Investment Management
- ♦ McLean Budden Ltd.
- ♦ Merrill Lynch Investment Managers Canada Inc.  
– gère les fonds Atlas
- ♦ Middlefield Group
- ♦ Monrusco 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
- ♦ Sagit Investment Management Ltd.  
– gère les fonds Cambridge & TransCanada
- ♦ Scudder Maxxum Co.  
– comprend les Fonds Janus
- ♦ Sentry Select Capital Corporation  
– gère les fonds NCE
- ♦ Standard Life Mutual Funds
- ♦ Stone & Cie Limitée\*
- ♦ Strategic Nova Mutual Funds  
– comprend les fonds Navigator
- ♦ Valeurs Mobilières TD Inc.
- ♦ YMG Capital Management Inc.

\* Admissible aux programmes d'achat automatique de BMO Ligne d'action.

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<sup>e</sup> Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3.

## PLEINS FEUX sur les fonds

Nous nous sommes associés avec Morningstar Canada, l'une des plus importantes firmes de recherche en ligne sur les fonds d'investissement au pays, pour vous aider à trouver le fonds qui vous convient. Vous pouvez utiliser les nombreux services offerts par Morningstar :

**Rapports sur les fonds :** Obtenez des renseignements détaillés sur un fonds d'investissement donné (incluant performance, répartition de l'actif et répartition géographique). Vous pouvez aussi consulter une liste des dix principaux titres de chaque fonds.

**Sélecteur de fonds :** Utilisez cet outil pour classer et choisir les meilleurs fonds des catégories qui vous intéressent. Vous pouvez aussi utiliser la cote Morningstar pour repérer les fonds cotés 5 étoiles.

**Cote Morningstar :** Ciblez votre recherche à l'aide d'une norme du secteur en ce qui a trait à l'évaluation du rendement antérieur d'un fonds sur une base rajustée en fonction du risque par rapport aux fonds analogues. Utilisez cet outil comme point de départ de toute évaluation d'un fonds.

**Liste de suivi des fonds :** La fonction de liste de suivi personnalisée de Morningstar vous permet de suivre l'évolution de vos fonds et de comparer leur rendement à celui des indices de fonds Morningstar.

**Indices des fonds et éditoriaux :** Outre les indices de fonds Morningstar – les références les plus complètes et les plus fiables du Canada en matière de fonds d'investissement – vous pouvez accéder à un éventail de commentaires et d'actualités sur les marchés ainsi que des opinions d'investisseurs.

Pour en savoir plus, consultez dès aujourd'hui RevueFonds<sup>SMC</sup> dans la section « Produits et services » de notre site Web, au [bمولignedaction.com](http://bمولignedaction.com).

## FRAIS DE COURTAGE

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

Transaction	Frais
Acquisition	Sans frais <sup>1</sup>
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.<sup>2</sup> 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.<sup>3</sup>

### 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 \$<sup>4</sup>;
- aucuns frais de rachat.

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

- souscription initiale minimale de 25 000 \$<sup>5</sup>;
- 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.<sup>6</sup> Les transactions d'échange sont assujetties au montant minimal établi par chaque gestionnaire de fonds.

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

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

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

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

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

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

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 assurés 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.

<sup>SMC</sup> 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.

<sup>SMC</sup> « RevueFonds » est une 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.

<sup>†</sup> Quicken.ca est le site Web financier et d'investissement le plus complet au Canada.

Quicken.ca est offert par Rogers iMedia en vertu d'une licence exclusive accordée par Intuit Canada limitée.



MEMBRE  
FCPE  
(08/01)