

## Les fonds d'investissement : jusqu'à ce que la mort vous sépare?

Par Levi Folk

La patience légendaire dont l'investisseur est censé faire preuve en tout temps semble lui interdire de se départir d'un fonds d'investissement. L'investisseur est censé choisir un fonds comme un futur conjoint et lui demeurer fidèle « jusqu'à ce que la mort les sépare ».

L'investissement et le mariage présentent effectivement des points en commun : l'investisseur doit être patient avec ses placements et pouvoir affronter quelques tempêtes, tout comme les conjoints, dont la vie commune comporte nécessairement des hauts et des bas mais qui, au bout du compte, estiment que le jeu en vaut la chandelle. Bien sûr, certains mariages se soldent par un échec, tout comme certains investisseurs décident de se départir de leurs fonds. Cela dit, assurez-vous de vendre vos fonds pour les bonnes raisons.

### *Je ne te reconnais plus :*

Votre conjoint a peut-être changé au fil des ans, au point où vous ne le reconnaissez plus. Pour un fonds d'investissement, le changement peut être beaucoup plus radical si, par exemple, son gestionnaire démissionne ou est remercié de ses services. Bien que vous puissiez y voir une bonne raison pour vendre vos parts, une pareille décision n'est pas nécessairement la meilleure. Si vous aviez choisi ce fonds en raison de son « gestionnaire vedette », il se peut que vous souhaitiez le suivre vers un concurrent dans la mesure où cette opération ne vous coûtera pas les yeux de la tête, ce qui peut être le cas si vous aviez acheté vos parts selon la formule des frais

d'acquisition différés. Il est peut-être préférable, en pareil cas, de voir quel gestionnaire lui succédera. Si ce dernier possède de solides antécédents et un style de placement comparable, vous pourriez avoir intérêt à laisser la chance au coureur.

### *Je te quitte pour quelqu'un d'autre :*

Le monde est plein de tentations et, un jour ou l'autre, quelqu'un de plus jeune ou d'un peu plus attentionné pourrait réveiller chez vous le Démon du midi. Quelle grossière erreur vous risquez alors de commettre : votre conjoint a été à vos côtés les jours de tempête comme les jours de beau temps, et en l'abandonnant, vous pourriez vous trouver fort dépourvu quand le vent de l'automne soufflera. Vous avez sans doute déjà déconseillé à un ami de tomber dans ce piège, sans vous rendre compte que vous aviez peut-être commis le même crime avec vos placements.

Les fonds canadiens de métaux précieux font l'objet d'un véritable culte à tous les cinq ou dix ans, et peut-être avez-vous été tenté d'aller voir de l'autre côté de la clôture pour obtenir de meilleurs rendements. Quel que soit le secteur que vous trouvez attrayant vous n'avez généralement rien à gagner à vous détourner d'un fonds de placement qui a toujours constitué une valeur sûre pour obtenir de meilleurs rendements. La meilleure stratégie consiste à diversifier vos placements, et à en affecter une partie à des fonds sectoriels ou spécialisés. Même les fonds d'actions les plus solides peuvent connaître, à l'occasion, des années décevantes, mais ce n'est pas une raison pour les mettre au rancart et leur préférer un nouveau style de placement. La même remarque vaut pour les approches de valeur et de croissance. Sachez diversifier vos placements en conséquence, en vous rappelant que la valeur sera plus performante certaines années et la croissance, d'autres années.

### *J'ai fait erreur, je te prenais pour quelqu'un d'autre :*

On ne peut évidemment pas passer sa vie à

courtiser l'être cher. Cependant, cette période cruciale nous permet généralement de tester les points forts et les points faibles de notre partenaire éventuel afin d'éviter les mauvaises surprises par la suite. Les données sur le rendement antérieur ont la même fonction pour l'investisseur que les fréquentations pour les futurs conjoints. Cependant, ces données ne révèlent pas nécessairement toute l'information nécessaire. En outre, certains fonds sont trop récents pour en permettre une évaluation complète. Si vous vous rendez compte que le fonds que vous avez acheté n'est pas celui que vous pensiez, alors n'hésitez pas à vous en départir malgré les frais que vous aurez peut-être à payer. Si, par exemple, un fonds se révèle beaucoup trop volatil pour votre portefeuille, battez en retraite et revendez-le en vous rappelant que les sociétés de fonds vous permettent généralement de passer d'un de leurs fonds à l'autre sans frais.

### *J'ai changé, et mes besoins aussi :*

Enfin, la dernière raison pour rompre les liens du mariage est égoïste : votre conjoint ne répond peut-être plus à vos besoins de changement. Bien des couples arrivent à composer avec une telle situation en faisant certains compromis et ajustements, mais il n'en va pas forcément de même pour les fonds d'investissement. Au fur et à mesure que vous avancez en âge et que la retraite approche, la volatilité de vos placements devrait être moins importante, et votre portefeuille devrait délaissier les actions au profit des titres à revenu fixe. N'ayez donc pas peur de vous détourner des secteurs plus risqués au profit de placements sûrs.

Le mariage, tout comme vos placements, est affaire de compromis. À l'occasion, vous devez faire le point et estimer ce qu'il vous en coûte pour assurer la survie de votre relation. Si le prix à payer est trop élevé, sans espoir de jours meilleurs, peut-être le jeu n'en vaut-il plus la chandelle.

*Levi Folk est président de Transmission Media Inc., une société de communication de Toronto.*

### À l'intérieur...

#### **2** La diversification des placements : la clé du succès.

Offert par Groupe de fonds AGF

#### **3** Passez à autre chose! Pensez aux sociétés à faible capitalisation.

Offert par Elliott & Page Limitée

#### **4** Plus ça change...

## La diversification des placements : la clé du succès

Offert par



Un portefeuille bien diversifié de fonds d'investissement peut vous aider à composer avec tous les types de marchés. Dans le cadre de votre stratégie de placement, vous devriez privilégier une diversification tenant compte à la fois des types de placement, des styles de gestion et de la taille des entreprises où vous désirez investir.

*Pensez à l'analogie suivante :*

Supposons que vous décidez de planter des arbres dans votre jardin. Vous choisissez un certain nombre d'espèces différentes, puis laissez le temps faire son œuvre. Les années qui suivent se caractériseront par différentes conditions climatiques, avec des hivers vigoureux et des étés caniculaires. Vos arbres croîtront à des rythmes différents, et certains s'en tireront mieux que d'autres dans certaines conditions. Ainsi, les arbres adaptés à la rigueur de l'hiver pousseront davantage que les autres les années plus froides et vice versa. Ayant planté différents types d'arbres, vous vous assurerez d'une bonne croissance générale, quelles que soient les conditions climatiques.

### La diversification entre les catégories d'actif réduit le risque

Comme les fluctuations du marché font partie des règles du jeu, la diversification entre les catégories d'actif vous permet de prémunir votre portefeuille contre les revirements des marchés.

Les différentes catégories d'actif (actions, obligations et espèces) réagissent différemment à une même conjoncture. Quand les actions sont en plein essor, les obligations ont tendance à reculer. Inversement, les obligations offrent souvent d'excellents rendements lorsque les actions ne vont nulle part. Enfin, les espèces sont réputées constituer le placement le plus sûr, mais leur taux de rendement est le moins élevé.

Si votre portefeuille n'est composé que d'une catégorie d'actif, la valeur de vos placements risque de fluctuer considérablement. Par exemple, si vous avez investi tout votre argent dans des fonds qui ne sont constitués que d'actions, votre portefeuille perdra de la

valeur lorsque les marchés boursiers seront en baisse. La même observation vaut pour les placements en obligations. En diversifiant votre portefeuille entre différentes catégories d'actif, vous vous assurez qu'une partie de vos placements bénéficiera toujours d'un marché favorable.

### Optez à la fois pour des placements de valeur et des placements de croissance pour faire face à toute éventualité

Au chapitre de la diversification, vous avez intérêt à répartir votre portefeuille entre les gestionnaires qui privilégient la valeur et ceux qui préfèrent la croissance. L'adoption de différents styles est un gage de meilleurs rendements à différents moments.

Le gestionnaire axé sur la valeur est à l'affût d'actions qu'il juge sous-évaluées par le marché compte tenu de la situation financière de l'entreprise. Il estime que ces actions sont offertes à prix d'abaine. Sa stratégie consiste à les acheter à bas prix, attendre qu'elles remontent, puis les revendre. L'histoire révèle que cette approche peut être très avantageuse, à long terme, pour l'investisseur patient.

Le gestionnaire axé sur la croissance privilégie les entreprises en forte expansion. Il investit dans des entreprises dont les bénéfices affichent un taux de croissance supérieur à l'économie ou à l'inflation. Il achètera souvent un titre jugé trop cher aux yeux d'un gestionnaire axé sur la valeur, si l'entreprise affiche un taux de croissance élevé et soutenu.

L'histoire révèle que lorsque l'approche « valeur » produit de bons résultats, l'approche « croissance » est peu performante, et vice versa. En investissant dans des fonds diversifiés qui privilégient ces deux approches, vous disposerez d'un portefeuille qui pourra tirer son épingle du jeu, quelle que soit la conjoncture.

### Investir dans des entreprises à faible et à forte capitalisation, pour mieux tenir le cap

Il y a trois types d'entreprises où investir : à faible capitalisation, à moyenne

capitalisation et à forte capitalisation.

Comme la plupart des investisseurs, vous recherchez sans doute des entreprises bien connues, comme McDonald's et la Banque de Montréal, auxquelles le marché boursier accorde une valeur élevée : il s'agit d'entreprises à forte capitalisation. Ces entreprises manifestent généralement plus de stabilité et moins de volatilité que leurs consœurs à faible capitalisation, que le marché soit en hausse ou en baisse.

En ce qui concerne les entreprises à faible ou à moyenne capitalisation, les investisseurs préfèrent souvent s'en tenir éloignés en raison de leur notoriété limitée.

Cela dit, un portefeuille performant doit détenir des entreprises à faible et à moyenne capitalisation. Même si les entreprises à forte capitalisation peuvent sembler constituer un meilleur placement en raison de leur stabilité supérieure dans différentes conjonctures, les entreprises à faible capitalisation ont tendance à enregistrer une croissance plus élevée quand le marché est en hausse. En vous limitant aux entreprises à forte capitalisation, vous risquez de vous priver de la performance des entreprises à faible capitalisation.

Heureusement, les détenteurs de fonds d'investissement disposent d'un large éventail de choix en termes de diversification. En diversifiant vos placements entre les entreprises à faible, moyenne et forte capitalisation, vous serez à même d'optimiser vos rendements à long terme.

Chez AGF, nous estimons qu'avec une stratégie de placement réfléchie, vous pouvez être certain que lorsqu'on vous posera la question « Que faites-vous après le travail? », vous pourrez répondre en toute confiance : « Tout ce que je veux ».

*Les fonds d'investissement peuvent comporter des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les parts de fonds d'investissement ne sont pas garanties, leur valeur fluctue fréquemment, et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.*

# Passez à autre chose! Pensez aux sociétés à faible capitalisation.

Offert par **GP FOND MUTUELS ELLIOTT & PAGE**  
Toute une vie à vivre.<sup>MC</sup>

Les sociétés à faible capitalisation canadiennes représentent quelques-unes des meilleures possibilités de croissance au Canada et ont connu ces dernières années de solides rendements. Ce sont les sociétés les plus petites dans l'économie canadienne et leur capitalisation boursière est généralement inférieure à un milliard de dollars.

Les sociétés à faible capitalisation ont tendance à obtenir une meilleure performance en temps de reprise économique. Nombre de raisons expliquent ce phénomène. En premier lieu, ces sociétés réagissent généralement mieux aux changements et s'accommodent plus facilement de nouvelles conditions économiques. Ces sociétés, plus petites, ont souvent une plus grande capacité d'adaptation et peuvent facilement redéployer leurs ressources pour s'ajuster à une économie en croissance. De plus, le contexte de faible taux d'intérêt actuel est de nature à favoriser les petites sociétés qui comptent sur l'emprunt pour assurer leur croissance financière. Au cours de la dernière année, les taux d'intérêt ont chuté à des niveaux records, et cette situation visait, en partie, à favoriser la reprise économique. En dernier lieu, de nombreuses sociétés à faible capitalisation continuent de se vendre à prix avantageux, compte tenu de leurs possibilités de bénéfices plus élevés.

Les plus grandes sociétés du Canada sont souvent surreprésentées dans les fonds d'actions canadiennes. Enclins à concentrer leurs avoirs en actions canadiennes dans ce type de fonds, de nombreux investisseurs se limitent ainsi aux bénéfices procurés par les sociétés à forte capitalisation. Comme les sociétés à faible capitalisation affichent une performance différente de celle des sociétés à forte capitalisation, les inclure dans votre portefeuille est une bonne façon de diversifier vos placements et vous permet de réduire le risque de votre portefeuille. Selon Morningstar Canada, le rendement moyen sur un an pour la période terminée le

31 mai 2002 d'un fonds de sociétés à faible capitalisation a été de 7,5 %, et son rendement sur trois ans, de 9,7 %. Pour les mêmes périodes, le rendement moyen d'un fonds de sociétés à forte capitalisation a été de -4,2 % et de 6,0 % respectivement.

Nombre d'investisseurs négligent ces actions dans leurs portefeuilles parce qu'elles leur paraissent trop risquées ou volatiles. En réalité, la diversification entre différents types de capitalisation boursière peut réduire le risque du portefeuille, et leur inclusion est tout à fait logique. À titre de placements complémentaires, les actions de sociétés à faible capitalisation permettent non seulement de réduire de façon importante le risque du portefeuille, mais offrent à l'investisseur l'occasion de profiter d'une croissance dans un secteur qui, les deux dernières années, a surpassé celles de la plupart des autres secteurs de l'économie canadienne.

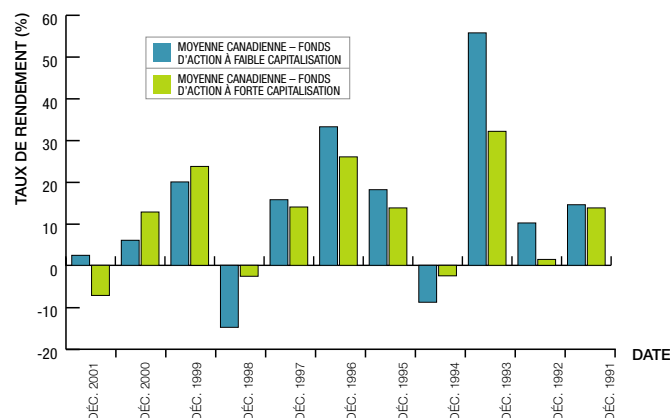
Le Fonds d'occasions de croissance Elliott & Page a affiché des rendements supérieurs au cours des dernières années tout en maintenant des niveaux de risque inférieurs à la moyenne. Ce fonds réduit le risque en groupant de 60 à 80 titres différents, ce qui limite le risque individuel. De plus, les titres sont choisis dans un large éventail de secteurs, pour éviter à l'investisseur de « mettre tous ses œufs dans le même panier ». Le Fonds d'occasions de croissance

Elliott & Page investit également dans de nombreuses sociétés à moyenne capitalisation et ceci, pour assurer la stabilité et diminuer le risque global. Le fonds, qui présente un profil de risque moins élevé que la moyenne, est un bon exemple de l'intérêt que représentent les sociétés à faible capitalisation.

Même si les actions des sociétés à faible capitalisation ont surpassé récemment les actions d'autres secteurs, les investisseurs doivent savoir que les différents secteurs continueront de fluctuer. Une stratégie de placement intelligente devrait tenir compte à la fois des sociétés à faible capitalisation et des sociétés à forte capitalisation dans le but de procurer des gains supérieurs à la moyenne tout en limitant les effets de la volatilité du marché.

*Cette article est publié pour vous informer. Il ne vise pas à fournir des conseils juridiques ou fiscaux ni des conseils de placements ou de compatibilité 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.*

## De quelle façon les sociétés à faible capitalisation se comparent-elles aux sociétés à forte capitalisation?



## 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.\*  
– gère BMO Fonds d'investissement & Groupe de fonds Guardian Limitée
- ♦ Brandes Investment Partners
- ♦ Caldwell Investment Mgmt. Ltd.
- ♦ Capstone Group
- ♦ CM Investment Management Inc.
- ♦ 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 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.\*  
– gère les fonds de placement Spectrum
- ♦ 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 Saxon
- ♦ Hartford Life Insurance Company
- ♦ Hirsch Asset Management Corp.
- ♦ ING Gestion de placements Inc.
- ♦ Les Conseillers en placement Sceptre Ltée
- ♦ Mavrix Fund Management
- ♦ Mawer Investment Management
- ♦ McLean Budden Ltd.
- ♦ 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.

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

### Plus ça change...

Depuis sa création, BMO Ligne d'action a toujours été déterminée à offrir des solutions novatrices aux investisseurs sérieux. Quoique notre objectif d'excellence n'ait pas changé, il n'en va pas de même du monde du placement en ligne. Des concurrents ont fait leur apparition puis ont disparu, la dynamique du secteur a changé et les marchés financiers ont évolué. Nous n'avons cependant jamais cessé de nous concentrer sur les nouveaux besoins de nos clients, en leur offrant des services de pointe tels que le service de négociation en ligne de titres à revenu fixe et le Planificateur de retraite.

Le 30 septembre 2002, BMO Ligne d'action mettra en œuvre une nouvelle grille de commissions et de frais. Cela nous permettra de continuer à vous offrir les meilleurs outils dans le secteur et le service de premier ordre qui vous permettra d'investir commodément et en toute confiance pendant encore longtemps.

Vous pourrez en savoir plus sur les nouveaux frais de BMO Ligne d'action en visitant [bmolignedaction.com](http://bmolignedaction.com) ou en téléphonant au 1 800 387-7800. En fait, nous croyons que notre nouvelle tarification des fonds d'investissement est très attrayante. Nous avons de plus créé un programme de fonds sans frais à partir duquel vous pourrez faire votre choix parmi plus de 1800 fonds sans frais. Nous espérons que ceci démontre que nous sommes déterminés à vous offrir des produits et des services exceptionnels à prix compétitifs.

## 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 \$\*;
- aucuns frais de rachat.

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

- souscription initiale minimale de 25 000 \$\*;
- 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 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.

\*Selon le classement du quotidien *The Globe and Mail*, 26 janvier 2002 et la Gómez/Canada 2002 Canadian Brokers Scorecard.

® 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.

