

le point SUR LES FONDS D'INVESTISSEMENT

HIVER 2002

Nous sommes en tête de liste des sociétés d'investissement direct d'après GómezCanada* et The Globe and Mail. Visitez notre site Web pour détails.

Répartissez le risque et réduisez vos coûts

par Levi Folk et Richard Webb



Le financier J.P. Morgan, à qui on demandait son avis sur l'évolution du marché boursier, a déjà fait remarquer que le marché « allait fluctuer ». Compte tenu de cette incertitude, de nombreux investisseurs ont recours à la méthode des achats périodiques par sommes fixes pour chercher à réduire la volatilité de leur portefeuille. Celle-ci consiste à placer régulièrement un montant fixe dans des fonds communs de placement, quelle que soit la tendance du marché. En pratique, la plupart des investisseurs qui font appel à cette méthode placent un montant préétabli chaque mois plutôt que d'investir tout leur argent d'un seul coup.

La méthode des achats périodiques par sommes fixes repose sur une logique simple : on supprime le risque associé aux efforts pour déjouer le marché. Les investisseurs qui ont l'heur d'investir un gros montant quand le marché est bas ont plus de chances d'être récompensés que ceux qui ont le malheur de le faire lorsque le marché est élevé. En échelonnant leurs

placements, les investisseurs savent qu'ils n'investiront ni au meilleur ni au pire moment, mais en tout temps.

Le concept sous-jacent à la méthode des achats périodiques par sommes fixes est que les investisseurs seront en mesure d'acquérir un nombre plus élevé d'unités du titre choisi lorsque son prix baissera, grâce au placement mensuel d'un montant déterminé. En conséquence, le montant moyen versé pour chaque unité sera toujours plus bas que le prix moyen par unité durant la période de placement.

Voici un exemple : l'investisseur place chaque mois 100 \$ dans le fonds A. Le prix de la part du fonds A est de 50 \$ le premier mois, de 60 \$ le deuxième et de 40 \$ le troisième. Le prix moyen d'une part du fonds A est par conséquent de 50 \$ au cours de cette période, mais le prix moyen payé par l'investisseur pour une unité n'est que de 48,64 \$. En d'autres termes, l'investisseur qui place 300 \$ à 50 \$ l'unité fera l'acquisition de 6 unités du fonds A, mais celui qui pratique la méthode des achats périodiques par sommes fixes se retrouvera avec 6,16 unités.

La stratégie d'achats périodiques est particulièrement efficace dans les marchés baissiers. L'année 1994 l'illustre bien. L'investisseur qui aurait placé 100 \$ dans l'indice S&P 500 au début de l'année se serait retrouvé avec 96,38 \$ à la fin de l'année, tandis que celui qui aurait eu recours à la méthode des achats périodiques par sommes fixes, en investissant 10 \$ chaque mois, se serait retrouvé avec 101,17 \$ à la fin de l'année. Cet investisseur aurait été en mesure d'acheter des parts à un prix décroissant au fil de l'année et en aurait par conséquent acquis un plus grand nombre. Cette stratégie aurait été payante à la fin de 1995, quand le marché a réagi à la baisse des taux d'intérêt. À ce moment, l'investisseur qui aurait placé un montant unique se serait retrouvé avec 128,63 \$ alors que celui qui aurait utilisé la méthode des achats périodiques aurait eu 135 \$, c'est-à-dire 7 \$ de gain sur son placement initial.

L'avantage psychologique de la méthode des achats périodiques par sommes fixes est que les placements ne sont plus aléatoires et qu'elle oblige l'investisseur à faire preuve de discipline. Cette stratégie assure l'investisseur que son argent est placé de façon continue. Cela lui permet d'éviter les erreurs qu'il serait par ailleurs susceptible de commettre en raison de l'incertitude entourant l'évolution du marché. Il pourra dormir sur ses deux oreilles en sachant que cette stratégie élimine l'un des éléments du risque de placement. Bien entendu, le prix des parts de fonds communs de placement fluctue, mais la méthode des achats périodiques par sommes fixes permet d'atténuer la crainte liée au choix du moment opportun pour investir.

La méthode des achats périodiques par sommes fixes convient particulièrement bien aux REER pour au moins deux raisons. Premièrement, elle permet de réduire le coût des placements et de disperser le risque, deux considérations essentielles en matière d'épargne-retraite. Deuxièmement, les REER constituent des régimes d'épargne à long terme, et la méthode des achats périodiques par sommes fixes est celle qui convient le mieux à ce type de placement car la probabilité de faire l'acquisition d'actions ou de parts de fonds communs de placement à divers prix augmente proportionnellement à la durée de mise en œuvre d'un programme de placements réguliers.

Simple et pratique, le programme d'achat automatique de fonds d'investissement est offert par BMO Ligne d'action. Vous choisissez le fonds, le montant et la fréquence et nous nous occupons du reste! Pour profiter de cette méthode par excellence de vous bâtir un portefeuille, contactez le bureau BMO Ligne d'action de votre région ou visitez notre site Web à la section *Pour s'inscrire* pour télécharger un formulaire.

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

À l'intérieur...

2

Désirs, attentes et réalité

Offert par Fonds CI

3

Protégez vos placements en actions canadiennes

Offert par BMO Fonds d'investissement

4

RevueFonds, à votre service

Désirs, attentes et réalité

par William Priest

Gestionnaire de portefeuille, Fonds valeur américaine CI

Offert par **Fonds CI**

Pour la plupart d'entre nous, un régime d'épargne-retraite solide constitue un élément essentiel de notre programme de retraite. Mais qu'est-ce qu'un REER solide? Et, suffira-t-il à subvenir à vos besoins à la retraite? Cela dépend de l'importance de vos cotisations et du rendement prévu de votre portefeuille d'ici la retraite.

Suivant M. William Priest, gestionnaire de portefeuille principal du Fonds valeur américaine CI et de sa version admissible à 100 % au REER, le Fonds REER de valeur américain CI, « il faut que les attentes liées au REER soient ancrées dans la réalité. Vous ne pouvez toujours utiliser la dernière décennie comme étalon des rendements prévus, à moins de prendre des risques beaucoup plus élevés que ceux auxquels vous devriez exposer votre REER. »

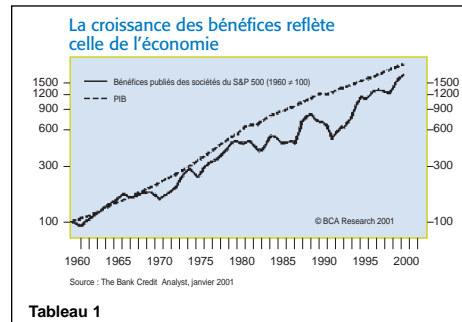
M. Priest présente des arguments convaincants en faveur de la formulation d'attentes réalistes. Les trois principaux facteurs qui composent le rendement global sont bien connus : les bénéfices et les ratios cours-bénéfice (C/B) (principaux déterminants des cours boursiers), les gains en capital et les dividendes. Compte tenu des dix dernières années propères sur les marchés financiers, qui n'espère que les années 1990 se répètent? L'indice S&P 500 a progressé à un rythme annuel de 17,3 % pendant cette période, et le Nasdaq encore plus. C'est parce que les bénéfices ont crû de 9 % par année et que les ratios cours-bénéfice ont augmenté de 50 % par rapport à leur niveau moyen sur 50 ans. Les rendements des dividendes ont chuté de moitié, mais cela a peu d'importance compte tenu des bonnes performances des bénéfices et des ratios C/B.

M. Priest croit qu'à long terme les rendements ne seront pas les mêmes. Voici pourquoi.

Bénéfices

Malgré les prétentions des sociétés, les bénéfices reflètent habituellement le taux de croissance réel du PIB, comme l'illustre le tableau 1. La productivité devrait retrouver son rythme de progression usuel.

Par conséquent, les bénéfices des sociétés devraient dorénavant se chiffrer de 4 % à 5 % à long terme, ce qui est 1 % ou 2 % de moins qu'au cours des dix dernières années, car la productivité devrait retrouver son rythme de progression usuel.

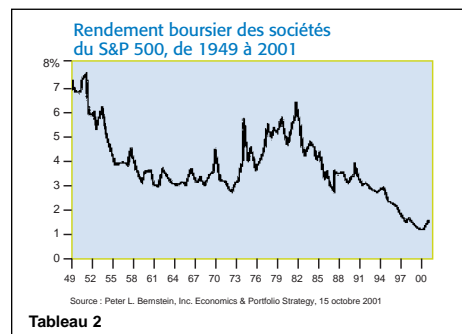


Ratios C/B

Les ratios C/B et les taux d'intérêt sont inversement proportionnels. Une baisse des taux d'intérêt se traduit par une hausse des ratios C/B et vice versa. Il est fort probable que les ratios C/B continuent à progresser, compte tenu des niveaux très bas des taux d'intérêt et de l'inflation. Par conséquent, les ratios C/B n'augmenteront pas comme par le passé, mais auront plutôt une influence neutre, voire négative, sur les rendements à long terme.

Dividendes

Le troisième changement important est celui des rendements boursiers, comme l'illustre le tableau 2. On a assisté à un repli progressif des rendements boursiers ces 50 dernières années. Ils sont passés de plus de 7 % à 1 à 2 %. À long terme, le rendement boursier perdra probablement de son importance par rapport au bénéfice pour le calcul du rendement global.



Puisqu'on prévoit une croissance des bénéfices de l'ordre de 4 à 5 %, une croissance à peu près nulle du ratio C/B et un rendement boursier moyen estimatif de 1 à 2 % des sociétés de l'indice S&P 500, les rendements à long terme du marché boursier devraient se situer entre 5 et 7 %.

Pour être « réaliste », on doit donc s'attendre à une croissance de 5 à 7 %, et non de plus de 10 %. En l'absence d'inflation, il s'agit d'un rendement exceptionnel, quoique inférieur à celui des années 1990. Les investisseurs doivent renoncer au rêve que les années 1990 ont fait naître et faire preuve d'un plus grand réalisme.

Suivant M. Priest, un portefeuille dont le rendement boursier est de l'ordre de 4 % et qui détient des titres dont la croissance prévue du bénéfice est de 8 % se révélera gagnant à long terme. Les investisseurs déterminés peuvent effectuer eux-mêmes les recherches voulues pour constituer pareil portefeuille, mais la plupart seraient mieux avisés de faire appel à un fonds commun de placement constitué par un gestionnaire professionnel de premier ordre.

M. Priest investit 80 % du Fonds valeur américaine CI et du Fonds REER de valeur américain CI dans les actions ordinaires et 20 % au plus dans des titres de participation privilégiée et des obligations à haut rendement. Pareils placements devraient bien tirer leur épingle du jeu dans un marché baissier et bénéficier de la quasi-totalité d'une hausse du marché, ce qui constitue une excellente combinaison pour les investisseurs qui recherchent un placement en actions américaines assorti d'une volatilité plus faible.

Limiter le risque dans un marché baissier et obtenir un rendement inférieur à 10 % dans un marché haussier : voilà des attentes réalistes à long terme pour un REER solide.

Protégez vos placements en actions canadiennes

par Michael Stanley, CFA, MBA

Chef des placements, Jones Heward Conseiller en valeurs Inc.

Offert par BMO



Fonds d'investissement™



Les opinions exprimées dans l'article suivant sont uniquement celles de l'auteur. L'article est présenté dans le but unique d'informer et ne saurait être considéré comme étant un conseil ou une recommandation et ne constitue pas non plus une sollicitation d'achat ou de vente de fonds d'investissements spécifiques de la part de BMO Ligne d'action Inc.

Étant à la fois gestionnaire du Fonds de dividendes BMO et du Fonds d'actions BMO, je me fais souvent demander lequel de ces deux fonds privilégier compte tenu de la conjoncture actuelle des marchés. Je réponds en toute confiance, et de façon objective : « Les deux ». Les conditions actuelles du marché pourraient certes profiter davantage à un fonds plutôt qu'à l'autre, mais les deux fonds devraient produire de bons résultats si l'on envisage les choses sur une période de trois à cinq ans.

Des marchés en transition

Tout donne à penser que le marché des actions canadiennes est à la croisée des chemins et plusieurs facteurs justifient un certain optimisme. D'une part, les perspectives sont bonnes du côté de l'inflation, et les taux d'intérêt ne devraient pas augmenter de façon substantielle. D'autre part, les bénéfices sont en voie de stabilisation, même s'il est difficile de dire s'ils ont atteint leur plancher. La bonne nouvelle, c'est que les mesures de stimulation budgétaire et monétaire de l'ampleur de celles adoptées récemment ont toujours été suivies, dans le passé, par une remontée du marché au cours des 12 mois suivants.

Cela dit, il reste tout de même quelques gros nuages à l'horizon. La récession actuelle pourrait en effet être plus longue et plus grave que prévu si d'autres écueils venaient dérégler les marchés et s'il se trouvait que les consommateurs – qui sont le moteur réel de l'économie – aient finalement trop emprunté et ne puissent délier davantage les cordons de leur bourse.

Deux approches complémentaires

Personne ne peut prévoir avec certitude dans quelle direction évolueront les marchés. Compte tenu des circonstances, la meilleure chose à faire est de vous protéger en investissant, notamment, dans le Fonds de dividendes BMO et le Fonds d'actions BMO.

Le Fonds de dividendes BMO s'appuie sur une gestion plus prudente axée sur la valeur afin de procurer un revenu stable aux porteurs de parts. Les sociétés auxquelles participe le fonds ont produit des résultats relativement bons, ce qui lui a permis de connaître un rendement systématiquement supérieur à celui du TSE 100. Les prévisions de reprise économique pour le deuxième trimestre de 2002 portent cependant les investisseurs à se tourner vers les titres

de sociétés susceptibles d'enregistrer une croissance de leurs bénéfices. Dans ces conditions, le Fonds de dividendes BMO peut constituer une valeur de protection puisqu'il connaîtra de bons rendements même si le marché s'avère trop optimiste et si la reprise se fait plus lente que prévu.

Par contre, si l'optimisme du marché se trouve justifié et que la reprise se fait sentir, l'approche plus dynamique du Fonds d'actions BMO portera ses fruits. Celui-ci est géré en fonction du potentiel de croissance à long terme et privilégie les titres axés sur la croissance qui n'avaient pas la cote jusqu'à tout récemment.

Dans un marché favorable aux investisseurs, le Fonds d'actions BMO permet de meilleurs rendements relatifs mais lorsque la conjoncture est plus difficile, le Fonds de dividendes BMO offre plus de stabilité et une meilleure protection contre les risques de baisse. Ensemble, ces deux fonds peuvent jouer un rôle complémentaire à l'intérieur de votre portefeuille de placement et permettent une participation diversifiée au marché des actions canadiennes. Pour plus d'information sur les familles de fonds BMO Fonds d'investissement, communiquez avec un représentant en fonds d'investissement de BMO Ligne d'action.

MD Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., une société de services financiers et une entité distincte de la Banque de Montréal. Les fonds d'investissement peuvent comporter des commissions, des frais de gestions et des dépenses. Avant d'investir, veuillez lire attentivement le prospectus. 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.

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 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***
- ♦ **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**
- ♦ **Mavrix Fund Management**
- ♦ **Mawer Investment Management**
- ♦ **McLean Budden Ltd.**
- ♦ **Merril Lynch Investment Managers Canada Inc.**
- ♦ **Middlefield Group**
- ♦ **Montrusco Bolton**
- ♦ **Opus 2 Direct.com Inc.**
- ♦ **Périgée 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
- ♦ **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.**

* 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^e Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3.

pleins feux SUR LES FONDS

RevueFonds^{MC}, à votre service

En tant qu'investisseur prospère, vous comprenez que la diversification est essentielle à l'atteinte de vos objectifs financiers et que le fait d'investir dans un éventail de fonds d'investissement constitue une façon efficace de diversifier son portefeuille. Cela étant dit, il n'est pas toujours facile de trouver le fonds d'investissement approprié. Voilà où RevueFonds peut vous venir en aide.

BMO Ligne d'action a créé RevueFonds pour s'assurer que ses clients désirant acquérir des fonds d'investissement disposent de tous les outils nécessaires pour prendre des décisions éclairées. RevueFonds offre notamment les avantages suivants :

- **Choix.** Vous pouvez choisir parmi plus de 2 000 fonds d'investissement de plus de 80 familles de fonds.
- **Économie.** Vous ne payez aucune commission sur les fonds d'investissement avec frais d'acquisition. Par ailleurs, lorsque vous achetez des fonds avec frais de rachat, vous recevez un rabais de 2,5 % sur le prix d'achat si vous traitez avec un représentant ou de 3 % si vous effectuez votre achat en ligne.¹
- **Recherche.** Accédez à des statistiques et à des renseignements à jour grâce à notre partenariat avec Morningstar Canada.
- **Commodité.** Profitez des avantages des achats périodiques par sommes fixes en adhérant à notre programme d'achat automatique.
- **Service.** Vous pouvez téléphoner à un représentant en fonds d'investissement en tout temps du lundi au vendredi, de 8 h à 20 h.

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.

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.

^{MC} « 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.

^{MC} « RevueFonds » est une marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

* GómeZCanada est le chef de file dans l'évaluation, l'analyse comparative et le classement des services offerts aux clients qui désirent faire des affaires sur Internet. Le classement a pour but d'aider les maisons de courtage à mieux répondre aux besoins des investisseurs qui effectuent leurs placements en ligne et guider ces derniers lors des transactions.

