

(suite de la page 1)

de l'actif calcule même des propositions de changements à votre répartition de l'actif qui ramèneraient votre portefeuille actuel à la répartition visée.



Lorsque votre stratégie de répartition de l'actif est arrêtée, il serait bon de rééquilibrer votre portefeuille périodiquement pour refléter et garder le cap sur vos objectifs à long terme.

### Étape 3 – Utiliser une véritable diversification pour les portefeuilles de titres

Ne pas diversifier signifie prendre plus de risques qu'il ne faut pour atteindre vos objectifs. M. Miller recommande de garder un portefeuille diversifié qui compte au moins 10 entreprises ou encore de privilégier les fonds d'investissement. Si vous optez pour les fonds d'investissement, assurez-vous de varier les fonds, selon le style de placement : ne surchargez pas votre portefeuille de fonds de croissance, en négligeant les fonds de valeur, par exemple.

La répartition sectorielle est un autre aspect fondamental de la diversification; ainsi, vous devriez répartir vos placements en titres dans différents secteurs d'activités. Le tableau qui suit est une illustration de la répartition d'un portefeuille de 10 titres sur les marchés canadien et américain qui vise à obtenir une

Secteur	Canada	États-Unis
Matières premières	1	0-1
Énergie	1	1
Industrielles	1	1
Technologie	1	1-2
Consommation/ Soins de la santé	2	4
Titres sensibles aux taux d'intérêt	4	2

pondération semblable à celle du TSE 300 et du S&P 500, respectivement.

Votre portefeuille d'actions, tout comme la répartition globale de votre actif, doivent être rééquilibrés périodiquement. Un portefeuille composé de titres de cinq entreprises peut rapidement devenir trop concentré dans un seul secteur lorsque le cours des actions d'une seule entreprise est à la hausse. « Une méthode dirigée réduirait le risque de vivre une (telle) situation de surpondération, augmenterait le nombre d'entreprises dans votre portefeuille et vous assurerait une présence dans la plupart des secteurs d'activités importants. Ainsi, votre portefeuille serait moins exposé aux risques », ajoute M. Miller.

Le plus important, selon M. Miller, est de « garder la partie de votre portefeuille destinée aux actions entièrement investie dans des actions. Ne vous laissez pas influencer par les nouvelles qui peuvent vous inciter à acheter ou à vendre des titres ».

### Étape 4 - Admettre que les décisions tactiques sont moins importantes que les décisions stratégiques.

L'avantage d'adopter une stratégie de répartition de l'actif est qu'une telle stratégie réduit la tentation d'utiliser les tactiques plus risquées de placement à court terme. L'expérience a montré que les approches tactiques (essayer de déterminer le moment idéal au cours de la journée pour échanger une action en croissance libre contre une action de valeur) ne produit pas les résultats constants souhaités. D'autant plus que si ces

approches sont adoptées aux dépens de la répartition de l'actif et de la diversification, leurs conséquences peuvent être dévastatrices.

Bien sûr, dans un portefeuille diversifié, une sélection prudente des actions peut ajouter à la valeur : une sélection sérieuse d'actions dans un portefeuille de titres bien diversifié et rééquilibré au besoin constitue une stratégie qui a fait ses preuves », ajoute M. Miller. Il conseille aux investisseurs de « se tourner vers des entreprises pour qui s'annoncent des occasions d'affaires exceptionnelles. Chaque entreprise doit avoir des perspectives positives qui vous plaisent. Réviser régulièrement l'historique de chaque entreprise à mesure qu'elle évolue. Vendez les actions d'une entreprise lorsque la raison qui vous a incité à les acheter n'est plus valable. »

Profitez du partenariat de BMO Ligne d'action avec les firmes de recherche indépendantes Morningstar Canada et Zacks Investment Research pour trouver les entreprises et les actions qui vous aideront à faire progresser votre portefeuille. Ainsi, les entreprises qui sauront tirer avantage des gains exceptionnels découlant du redressement de l'économie peuvent amener des occasions importantes de gains.

### Ne pas avoir peur du long terme

Un succès à long terme découle d'une stratégie à long terme. En vous engageant à adopter une répartition pertinente d'actif et une diversification approfondie, vous pourrez passer outre aux pressions ponctuelles non justifiées et obtenir des rendements intéressants sans trop de risque. Dans ce contexte, même les détails tactiques comme la sélection des actions devient une fonction de votre stratégie personnelle plutôt que de facteurs extérieurs du marché que vous ne pouvez contrôler. En fait, vous atteignez vos objectifs de placement pendant que les autres investisseurs perdent de vue la situation dans son ensemble.

Source : Miller, Mike, CFA, directeur général de la recherche, BMO Nesbitt Burns, « A Recovery of Higher Standards », quatrième trimestre 2001, article « Red Book Viewpoint », 19 mars 2001.

<sup>1</sup> Les fonds d'investissement visés sont ceux de grandes familles de fonds admissibles au programme de fonds sans frais de RevueFonds. À l'exception des fonds du marché monétaire, des fonds de bons du Trésor et des fonds FVD, des frais de rachat anticipé de 40 \$ (32 \$ pour les ordres passés par voie électronique) seront exigés pour les fonds détenus pendant moins de 90 jours. Dans le cas des fonds FVD, les sociétés de fonds d'investissement peuvent exiger des frais de vente différés lors du rachat. Les sociétés de fonds d'investissement peuvent également exiger des frais de rachat anticipé pour certains fonds.

<sup>2</sup> Le rabais accordé à l'égard des fonds FVD ne s'applique pas aux fonds de travailleurs, aux programmes d'investissement automatique et à certains fonds d'investissement.

<sup>3</sup> Selon *The Globe and Mail*, 26 janvier et 14 septembre 2002 et Gómez Canada Canadian Brokers Scorecard pour le premier et le troisième trimestres 2002. Gómez Canada est un chef de file sur Internet de la mesure de la qualité dans le secteur des services financiers.

<sup>4</sup> « BMO (le médaillon contenant le M souligné) », « Ligne d'action » et « RevueFonds » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

<sup>5</sup> Le logo « 5 étoiles - En tête des firmes d'investissement direct » 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.

Les articles du présent bulletin constituent une source générale d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils personnels en matière d'investissement ou de planification fiscale. Nous avons fait de notre mieux pour que le contenu de ce bulletin soit exact au moment de la publication. Les points de vue exprimés et les renseignements fournis dans ces articles sont attribuables uniquement aux auteurs.

Veuillez faire parvenir vos commentaires et suggestions à la rédaction, BMO Ligne d'action, First Canadian Place, 100 King St. W., 54th Floor, Toronto (Ontario) M5X 1H3.



## Quatre étapes pour réussir ses placements à long terme

AUTOMNE 2002

Au cours des derniers mois, bon nombre d'investisseurs se sont inquiétés avec raison de l'instabilité des marchés boursiers et se sont demandés comment réagir. Certains ont décidé de vendre une partie de leur portefeuille, concrétisant ainsi leurs pertes sur papier. D'autres ont essayé de déjouer le marché, en vendant et en achetant des actions en vue d'en sortir gagnant.

La meilleure protection contre l'incertitude n'est cependant pas une tactique défensive à court terme, mais bien une stratégie à long terme. Depuis 1960, le marché a connu plusieurs reculs, dont certains assez importants, comme la chute de 49,9 % de l'indice S&P 500 survenue entre janvier 1973 et octobre 1974. Malgré ces périodes inquiétantes, les actions américaines ont progressé à un taux annuel de près de 13 % en dollars canadiens depuis 1960, et les actions canadiennes ont connu une hausse de près de 11 % par année. Comparez ces données au rendement de 8,4 % et de 7,1 % réalisés respectivement par les obligations et les bons du Trésor canadiens, et vous constaterez qu'au fil du temps, les risques plus élevés rapportent plus.

Conclusion : l'instabilité est partie intégrante de la croissance. Les stratégies rationnelles à long terme tiennent compte de la probabilité de reculs du marché. Les tactiques à court terme n'en tiennent généralement pas compte et peuvent donc se solder par des erreurs coûteuses.

### À l'intérieur...

2. Des outils pour vous aider à bâtir un portefeuille efficace
3. La négociation en ligne de titres à revenu fixe facilite la diversification

### Quatre étapes pour un placement stratégique à long terme

Élaborer une stratégie à long terme et s'y tenir dans des périodes comme celle-ci est plus facile à dire qu'à faire. Il faut beaucoup de patience, de persévérance et de confiance.

Le 21 septembre 2001, au cœur de ce que nous croyions être la période la plus instable des temps modernes, le directeur général de la recherche de BMO Nesbitt Burns, Mike Miller, écrivait que « l'on peut obtenir de bons résultats de ses placements que l'on soit à la veille d'une grave récession mondiale ou d'une reprise... Les investisseurs qui sont fidèles à une méthode longuement mûrie et bien structurée peuvent espérer atteindre leurs objectifs de placement à long terme que survienne un recul économique continu ou une reprise économique rigoureuse au cours des 12 prochains mois ». Il poursuit en précisant les quatre étapes fondamentales d'un placement réfléchi et stratégique à long terme. Ces quatre étapes sont toutes aussi valables aujourd'hui, peut-être même encore davantage, qu'au moment où elles ont été rédigées.

### Étape 1 – Accepter le risque lorsqu'on investit dans les actions et établir des attentes réalistes à long terme qui sont le reflet de votre envie de prendre des risques

Depuis 1920, l'indice TSE 300 a connu 27 années de recul, soit plus d'un recul par trois ans. Sept de ces années ont fait perdre plus de 20 % aux investisseurs.

L'inverse, bien sûr, est qu'au cours de près de deux ans par trois années, le marché a affiché des rendements positifs – dont sept ans au cours desquels les gains ont été supérieurs à 30 %. À long terme, le rendement des bonnes années l'emporte largement sur les pertes des mauvaises années, ce qui se traduit par une saine croissance du portefeuille des investisseurs qui ont résolument gardé leur portefeuille.

C'est cet effet d'« équilibre », les années fortes qui contrebalancent les années faibles, qui produit un rendement à long terme. Il

démontre que des rendements élevés de 10 % et plus dont certains investisseurs ont profité à la fin des années 90, ne peuvent être soutenus. De fait, l'histoire montre que le rendement des actions à long terme se situe entre 7 % et 10 %, rendement bien supérieur au rendement des obligations du gouvernement et des bons du Trésor, qui n'ont pu suivre l'inflation après impôt.

Il ne faut pas oublier que votre goût du risque repose tant sur vos besoins en revenu que sur ce que vous ressentez face à l'instabilité du marché. Un investisseur qui ne compte pas sur ses revenus de placement à court terme et qui n'a pas peur des risques aura des attentes différentes de celles d'un retraité que la perspective de perdre de l'argent sur le marché empêche de dormir.

### Étape 2 – Établir une stratégie claire de répartition de l'actif

La prochaine étape consiste à déterminer la répartition de l'actif qui vous convient, en fonction de votre tolérance face au risque. « En règle générale, ajoute M. Miller, il est logique pour les investisseurs à long terme qui ne dépendent pas du revenu de leur portefeuille de conserver leurs titres pour obtenir des rendements potentiellement supérieurs jusqu'à ce que la volatilité éventuelle des marchés boursiers commence à les inquiéter. » Par ailleurs, le fait de répartir le reste de vos placements dans des liquidités et dans des titres à revenu fixe vous permet de réduire le risque.

En établissant une répartition repère qui vous servira de guide à long terme, vous positionnez vos placements pour qu'ils suivent la voie qui mène à des objectifs à long terme, peu importe la situation du marché. Pour vous aider à élaborer votre stratégie de répartition de l'actif, BMO Ligne d'action offre l'outil de répartition de l'actif, qui vous aide à évaluer votre profil de tolérance au risque et vous propose une répartition de l'actif en conséquence. L'outil de répartition

(Suite à la page 4)



## Conseils et tactiques

# Des outils pour vous aider à bâtir un portefeuille efficace

Bien souvent, c'est dans les périodes économiques difficiles que l'on se rend compte combien il est important de bâtir un portefeuille solide, conçu de manière à résister à la volatilité à long terme. Ce conseil est autant valable pour l'épargnant novice que pour l'investisseur chevronné. Que vous ayez à peine commencé à concevoir un programme d'investissement ou que vous soyez à la recherche de moyens pour protéger et accroître le rendement de votre portefeuille, BMO Ligne d'action dispose d'outils pour vous aider à atteindre vos objectifs.

### Partir du bon pied

L'épargnant débutant doit bien comprendre le rôle que joue la diversification dans l'efficacité de la composition d'un portefeuille. En effet, si vous répartissez vos placements entre plusieurs sociétés, plusieurs secteurs et les diverses catégories d'actif, vous pouvez réduire la volatilité de votre portefeuille et possiblement d'en accroître les rendements à long terme.

Comment bien diversifier son portefeuille? Pour bon nombre d'investisseurs, les fonds d'investissement constituent un bon point de départ. Toutefois, compte tenu de l'abondance des fonds d'investissement actuellement offerts sur le marché, il peut vous sembler difficile de choisir ceux qui répondent le mieux à vos besoins.

C'est pourquoi BMO Ligne d'action offre deux services pour vous aider à mettre en place la meilleure stratégie de répartition de votre actif et à choisir judicieusement des fonds parmi la profusion de fonds d'investissement actuellement sur le marché.

### Outil de répartition de l'actif

En 10 minutes, vous pouvez compléter en ligne votre plan de répartition de l'actif, qui vous aidera à déterminer la meilleure répartition de vos avoirs, c'est-à-dire le pourcentage de placements que vous devriez détenir dans chacune des trois principales catégories d'actif : liquidités, obligations et

actions. Cette étape est importante. D'ailleurs, de nombreuses études indiquent que la répartition de l'actif est l'élément clé pour obtenir un rendement à long terme de son portefeuille.

### RevueFonds<sup>MD</sup>

RevueFonds fournit des outils indispensables à l'investisseur titulaire d'un portefeuille autogéré de fonds d'investissement. Ce service unique vous donne accès à une multitude de renseignements destinés à vous aider à constituer un portefeuille solide axé sur le long terme.

Par exemple, pour vous aider à sélectionner les fonds qui vous conviennent, nous nous sommes alliés à Morningstar Canada, ce qui vous permet d'avoir accès à l'un des services de recherche en matière de fonds d'investissement les plus respectés. En un simple clic, vous pouvez trier des milliers de fonds d'investissement selon la cote, les rendements passés, le coût et les antécédents.



À compter du 30 septembre 2002, les clients de BMO Ligne d'action bénéficieront d'une structure tarifaire bonifiée conçue pour les aider à optimiser la valeur qu'ils retirent de leur portefeuille de fonds d'investissement. Nous vous offrons maintenant un accès à plus de 2 000 fonds d'investissement, dont 1 600 sont exempts de commission<sup>1</sup> à l'achat comme à la vente. De plus, vous obtenez un rabais de 3 % sur la valeur de vos transactions

lorsque vous achetez, en ligne, des fonds avec frais de rachat<sup>2</sup>.

Enfin, grâce à un programme d'achat automatique (PAA) de parts de fonds d'investissement, vous pouvez acheter régulièrement les parts de fonds de votre choix, à votre convenance. Au bout du compte, l'investisseur titulaire d'un portefeuille autogéré tire parti des achats périodiques par sommes fixes, c'est-à-dire qu'il achète plus de parts lorsque leur prix est bas et moins lorsque leur prix est élevé. En plus de faire automatiquement grossir votre portefeuille, cette méthode constitue également une arme redoutable pour l'investisseur à long terme dans un marché volatil.

### Consolider son portefeuille

L'investisseur qui cherche à protéger et à accroître le rendement de son portefeuille dispose de toute une variété de solutions. Par exemple, notre sélecteur de titres à revenu fixe peut vous aider à choisir parmi une vaste gamme d'obligations d'État et de sociétés, tandis que notre sélecteur d'actions donne accès à des analyses détaillées de sociétés aux investisseurs intéressés par l'acquisition d'actions individuelles.

Si vous souhaitez protéger votre épargne-retraite, le Planificateur de retraite de BMO Ligne d'action pourrait s'avérer utile. En plus de vous aider à établir la meilleure répartition de vos avoirs, cet outil complet de planification de la retraite vous permettra de déterminer le montant que vous devez investir pour atteindre vos objectifs. Le Planificateur de retraite tient compte également des règles fiscales en vigueur au Canada et vous indique le traitement fiscal auxquels sont soumis vos portefeuilles de placements enregistrés et non enregistrés.

Quels que soient vos objectifs de placement et votre expérience en qualité d'investisseur, BMO Ligne d'action dispose des outils dont vous avez besoin pour bâtir une stratégie de placement solide à long terme.



## Principes de base

# La négociation en ligne de titres à revenu fixe facilite la diversification

Une répartition de l'actif adéquate et une vaste diversification des investissements sont les pierres d'assise d'une stratégie de placement solide. Pour mettre en place une telle stratégie, il est nécessaire d'investir, au-delà des actions, une portion de vos actifs dans les obligations, les CPG et autres titres à revenu fixe. En fait, si votre portefeuille ne contient pas de ces titres, il vous sera virtuellement impossible d'atteindre l'équilibre optimal entre le risque et le rendement.

Grâce à la négociation en ligne de titres à revenu fixe, service offert par BMO Ligne d'action, il est facile de réaliser cette stratégie d'équilibre et de se constituer un portefeuille diversifié. Après avoir utilisé l'outil de répartition de l'actif, la négociation en ligne de titres à revenu fixe est l'une des premières démarches à effectuer pour déterminer, en fonction de vos objectifs financiers et de votre tolérance à l'égard du risque, la portion de vos actifs devant être détenue en liquidités, en titres à revenu fixe et en actions respectivement.

### Outils éducatifs faciles à utiliser

Au moment où les marchés boursiers font la manchette sur la scène financière, les marchés des instruments à taux fixe se font discrets. Voilà l'une des raisons pour lesquelles le service de négociation en ligne de titres à revenu fixe offre des outils éducatifs, notamment un glossaire, une liste de questions fréquentes, une courte description



des produits à revenu fixe les plus courants, ainsi que des liens vers des informations supplémentaires fournies par des tiers. Vous pouvez ainsi être certain que vous disposez des informations nécessaires pour prendre des décisions avisées en matière de placement.

### Recherche et sélection rationalisées

La diversification à l'intérieur d'une catégorie d'actif donnée revêt autant d'importance que celle qui porte sur différents types d'actif. Tout comme votre portefeuille d'actions doit se répartir entre plusieurs secteurs, vos titres à revenu fixe doivent comprendre une variété d'émetteurs et d'échéances, ainsi que de niveaux de risque et de rendement.

C'est pourquoi la négociation en ligne de titres à revenu fixe vous offre un éventail de titres de placement comprenant CPG, coupons détachés, bons du Trésor et autres produits du marché monétaire ainsi que des obligations gouvernementales et des obligations de sociétés. Le service fournit même une liste quotidienne des CPG offrant le meilleur rendement parmi ceux qui ont une échéance comprise entre un et cinq ans.

En ce qui a trait à l'ensemble général des titres à revenu fixe, il existe deux moyens de faire une recherche dans le répertoire BMO Ligne d'action :

- **Recherche éclair** – Fournit instantanément une liste des placements à revenu fixe les plus populaires en regard de la valeur nominale – le montant reçu à l'échéance – que vous avez choisie.
- **Outil de recherche** – Effectue une recherche approfondie dans chacune des quatre catégories de revenu fixe. Par exemple, la recherche dans le répertoire des obligations offre la possibilité d'indiquer le type d'obligation, le secteur, l'échéance et le rendement minimal. Vous y trouverez même des liens vers des agences de notation indépendantes comme Standard & Poor's, qui vous aideront à évaluer le risque associé aux titres de placement que vous envisagez de transiger.

### Assistance

Bien entendu, des représentants de BMO Ligne d'action peuvent être joints au téléphone à toute heure du jour et de la nuit. De plus, durant les heures normales de transactions, appelez le bureau de négociation des obligations et obtenez un accès aux titres à revenu fixe en dollars US, aux titres hypothécaires ainsi qu'à d'autres produits à revenu fixe.

Pour l'achat et la vente, la robustesse des fonctions est la même que celle qui caractérise les transactions électroniques d'actions effectuées au moyen de BMO Ligne d'action. Résultat : la négociation en ligne de titres à revenu fixe vous permet d'allouer, de façon pratique et confidentielle, la portion adéquate de vos actifs à un groupe diversifié de produits à revenu fixe soigneusement choisis.

## BONNE NOUVELLE!

Encore une fois, BMO Ligne d'action a été classée meilleure firme d'investissement direct par *The Globe and Mail* et Gómez Canada.†

Nos outils de première qualité, notre service à la clientèle exemplaire ainsi que la facilité d'utilisation de notre site font partie des facteurs qui ont contribué à maintenir notre avance.

Visitez [bmolignedaction.com](http://bmolignedaction.com) dès aujourd'hui pour plus de détails.