

---

## Introduction

---

Convertis plus tardivement que les Canadiens des autres provinces aux avantages de l'investissement sous forme de valeurs mobilières, les Québécois ont presque entièrement comblé l'écart qui les séparait en ce qui concerne l'actionnariat. Ainsi, alors que, en 1970, on comptait 4% de porteurs d'actions parmi la population québécoise, âgée de 18 ans et plus, ce taux atteignait 31% en 1999<sup>1</sup>.

L'analyse des causes et des conséquences sociales d'un changement aussi remarquable fait déjà et continuera de faire l'objet de nombreuses études dans les médias et les milieux universitaires. Les observateurs de la scène économique et financière québécoise des 30 dernières années arrivent fréquemment à une même constatation: un intérêt grandissant chez les Québécois pour les questions économiques et financières a coïncidé avec, d'une part, des taux d'investissement plus élevés sous forme de valeurs mobilières et, d'autre part, un dynamisme croissant de l'économie québécoise.

Au fur et à mesure que les valeurs mobilières jouissent d'une augmentation substantielle dans l'actif total, le défi qui consiste à bien gérer le portefeuille de valeurs mobilières prend une importance stratégique dans la planification financière globale et ses grands objectifs, soit un niveau de vie décent, une bonne sécurité financière et, à plus long terme, une certaine prospérité. Pour relever ce défi, plusieurs choisissent judicieusement de faire largement appel à des spécialistes qui sont actifs au sein de l'industrie des services financiers, alors que d'autres procèdent de façon plus autonome. En définitive, cependant, chaque

---

<sup>1</sup>. Source : Commission des valeurs mobilières du Québec, *L'actionnariat au Québec en 1999*.

épargnant assume la responsabilité des résultats obtenus, indépendamment de son degré d'implication dans la gestion de son portefeuille.

Ce manuel se veut une introduction à la gestion de portefeuille de valeurs mobilières pour des épargnants qui pourront opter pour différents degrés d'implication dans ce processus allant de simples discussions avec des professionnels choisis pour atteindre des objectifs précis jusqu'à la gestion active de leurs portefeuilles personnels de valeurs mobilières.

Il constitue un complément intéressant pour les participants à la simulation BOURSTAD qui souhaitent obtenir des réponses à certaines de leurs interrogations en cours de simulation ou qui voient l'inscription à la simulation comme une application pratique liée à un apprentissage plus formel de la gestion du portefeuille de valeurs mobilières.

Les chapitres 1 à 3 visent à donner au lecteur les bases qui lui permettront de tirer le meilleur parti des méthodes et concepts plus directement rattachés à la gestion de portefeuille qu'il abordera dans les chapitres suivants. Cette préparation débute par un survol de l'industrie des services financiers où sont notés et définis les institutions et les produits qu'on y trouve. Après cette première reconnaissance du terrain, le chapitre 2 offre au lecteur de la possibilité de se familiariser avec le domaine de l'information se rapportant à l'économie et à la finance. On y traite à la fois de la nature de l'information à rechercher et des meilleures sources pour les obtenir. Enfin, pour terminer cette phase préparatoire, les concepts fondamentaux de rendement et de risques sont couverts dans le chapitre 3.

Les chapitres 4 à 7 traitent, chacun, d'un type précis de produits financiers que le portefeuille de valeurs mobilières pourra contenir. Le chapitre 4 traite, d'entrée de jeu, des actions de compagnie. La perspective est ici celle de la possession directe des titres, puisque d'autres chapitres traitent des façons indirectes de les acquérir. Une insistance particulière est mise sur leurs caractéristiques en tant que placement plutôt que sur les aspects juridiques. Le chapitre 5 présente l'éventail des placements à taux fixe, soit les produits offerts par les banques, les obligations d'épargne et les obligations régulières. Le chapitre 6 se concentre sur un type de valeurs apparues plus récemment dans l'éventail des choix: les produits dérivés. Les différents types d'options de même que la façon de les négocier y sont expliqués. Le chapitre 7 complète cette section avec une présentation des fonds d'investissement. On y explore à la fois les fonds traditionnels dont la distribution est assurée par la compagnie émettrice et les fonds indiciaires négociables en Bourse qui connaissent une forte progression depuis quelques années.

Les chapitres 8 à 12 portent sur les approches en matière de gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Le sujet étant plutôt vaste, on a choisi, au chapitre 8, de le commencer par un survol des principales méthodes utilisées. Afin d'aider le lecteur à mieux s'y retrouver, des suggestions précises y sont faites quant aux méthodes les plus indiquées en fonction de certaines variables déterminantes.

Les chapitres 9 et 10 portent, l'un, sur l'analyse technique, l'autre, sur l'analyse fondamentale, les méthodes les plus connues pour choisir les titres particuliers qui composeront le portefeuille. Les chapitres 11 et 12 viennent compléter cette partie en traitant de la gestion du rapport rendement/risque et de la diversification du portefeuille, qui sont deux méthodes appartenant à la famille des outils les plus puissants en matière de gestion de portefeuille : ceux qui s'intéressent à la structure du portefeuille ou à ses grandes composantes.

Enfin, on a réservé le dernier chapitre aux notions se rapportant aux mathématiques de l'intérêt. Dans ce texte, on a cherché à présenter de façon simple les concepts de base qui permettent de comprendre les différents calculs relatifs aux rendements ou objectifs de placement. Essentiellement, il s'agit des concepts d'actualisation et de capitalisation des flux financiers. Les lecteurs moins familiers avec ces concepts pourront au choix opter pour la lecture de ce chapitre avant d'entreprendre la lecture du chapitre 4 ou en faire lecture après avoir lu tous les autres chapitres, quitte à revoir ensuite certaines démonstrations plus exigeantes des chapitres précédents.

