

## Cette semaine avec Sadiq



Du 24 au 28 janvier 2022

# Correction du Nasdaq, prix du pétrole et positionnement du portefeuille

## Commentaire hebdomadaire

### Correction du Nasdaq

L'indice composé Nasdaq a encore glissé la semaine dernière, reculant de près de 15 % en moins d'un mois<sup>1</sup>. Il s'agit d'une baisse importante, puisque chaque fois que les prix ont chuté de 5 % ou plus l'an dernier, des acheteurs sont intervenus pour soutenir ces titres de croissance<sup>2</sup>. Cependant, cela ne paraît pas être le cas actuellement. Le marché semble permettre au repli de se poursuivre, probablement parce que les valorisations ont grimpé pendant si longtemps qu'il fallait les rajuster à un nouveau niveau. La situation est également liée aux attentes à l'égard des taux d'intérêt : le marché voit maintenant les taux monter beaucoup plus rapidement et plus souvent, ce qui exerce des pressions à la baisse sur les actions. La question est donc de savoir à quel pourcentage de diminution les sociétés cotées au Nasdaq deviennent attrayantes.

**Conclusion :** Le recul du Nasdaq, même s'il peut se poursuivre, pourrait créer des occasions à long terme pour les titres individuels. Il sera très important d'être sélectif.

### Prix du pétrole

Les prix du pétrole brut ont augmenté pour la cinquième semaine consécutive, les pénuries d'approvisionnement actuelles continuant d'inquiéter les investisseurs<sup>3</sup>. Nous croyons que le prix du pétrole restera à ces niveaux, ou qu'il augmentera, compte tenu de l'élan qui pourrait découler d'une réouverture de l'économie. La demande ne cesse d'augmenter, malgré les écueils rencontrés par la tendance, comme la réduction du nombre de vols en raison des restrictions liées au variant Omicron. Les compagnies aériennes sont une industrie énergivore et la réduction des vols est temporaire. Même la menace à long terme de l'abandon progressif des combustibles fossiles n'a pas fait baisser les prix, les sources d'énergie renouvelable étant (à l'heure actuelle) trop petites par rapport à la demande globale.

**Conclusion :** Les prix du pétrole devraient rester élevés pour l'instant, malgré la transition à long terme vers l'énergie durable.

### Positionnement

En tant qu'investisseur à long terme, vous pouvez observer ces baisses et réfléchir aux sociétés que vous souhaitez détenir, mais qui étaient auparavant trop chères. Pensez à la situation il y a trois mois : les valorisations étaient beaucoup plus élevées et certaines excellentes actions étaient probablement hors de portée, ou alors vous aviez décidé de ne pas augmenter la pondération des actions en raison du coût relatif. Le moment est venu de réévaluer ces positions. Et puisque c'est la saison des REER, vous savez qu'il y aura probablement de nouveaux actifs à déployer dans les portefeuilles des clients. Quant aux solutions, les titres dont nous avons discuté restent attrayants.

Nos portefeuilles de FNB BMO continuent d'accéder aux bons segments, d'apporter des ajustements tactiques et d'offrir une bonne gestion du risque. Par ailleurs, le [Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes BMO](#) est un excellent moyen de participer à la hausse liée aux banques canadiennes, qui se sont bien comportées au cours des derniers mois, tout en gagnant également un revenu supérieur. Enfin, la hausse des prix du pétrole pourrait continuer de susciter de l'intérêt pour les énergies renouvelables, donnant un bon coup de pouce au [Fonds FNB actions du secteur énergie propre BMO](#).

Expert

### Sadiq S. Adatia

Chef des placements de BMO Gestion mondiale d'actifs

Avant de se joindre à BMO Gestion mondiale d'actifs, Sadiq était chef des placements à Placements mondiaux Sun Life et à Investissements Russell Canada. Avant cela, il a travaillé à Mercer à titre de responsable des services-conseils en placement pour le Centre du Canada. Sadiq est titulaire d'un baccalauréat en mathématiques spécialisé en actuariat et en statistique de l'Université de Waterloo. De plus, il détient le titre d'analyste financier agréé (CFA) ainsi que de Fellow de la Society of Actuaries (volet spécialisé dans les placements) et de l'Institut canadien des actuaires.



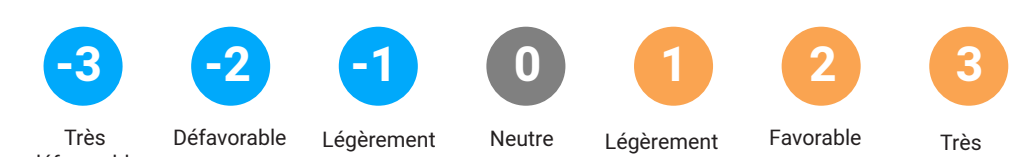
## Récapitulation du marché

- L'indice S&P 500 a reculé de 5,7 %, tous les secteurs étant dans le rouge.
- Le Nasdaq a fait moins bien, enregistrant une chute abrupte de 7,6 % au cours de la semaine, à cause de quelques titres chéris pendant la pandémie – par ex. Peloton et Netflix – qui ont été fortement malmenés.
- Par ailleurs, le TSX, qui est moins exposé aux secteurs les plus dynamiques du marché, a de nouveau inscrit un « rendement supérieur », avec une baisse plus modeste de 3,4 %.

## Panorama des catégories d'actif

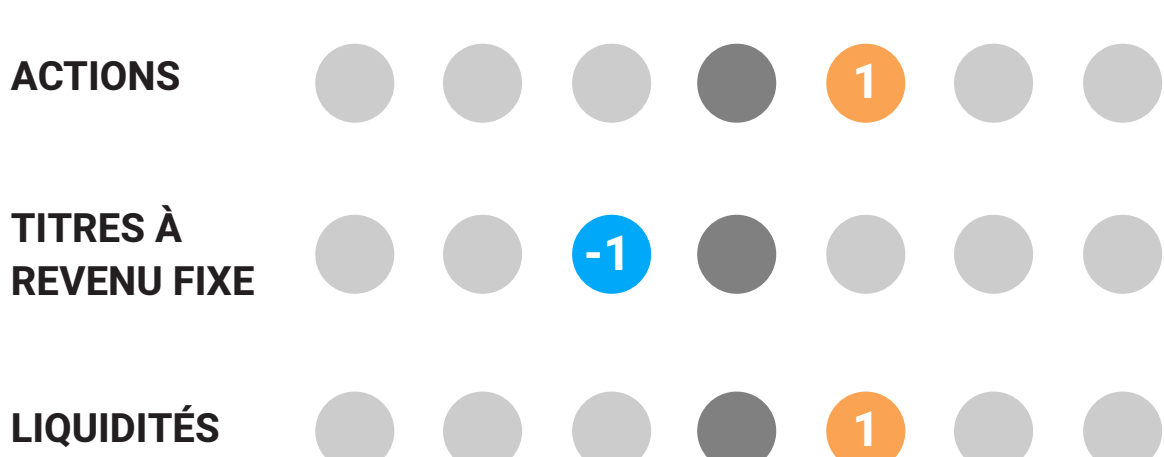
### Perspectives mensuelles

À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous reconnaissons que le rendement d'un portefeuille à long terme provient principalement de la répartition de l'actif. C'est pourquoi nous avons mis sur pied une équipe de répartition de l'actif, l'équipe Solutions multiactifs, qui s'appuie sur une philosophie d'investissement cohérente afin de mettre l'accent sur la génération d'idées et la mise en œuvre locale de portefeuilles. L'équipe Solutions multiactifs a élaboré une stratégie simplifiée à cinq objectifs qui lui permet d'expliquer les éléments sur lesquels s'appuient ses décisions en matière de répartition de l'actif.



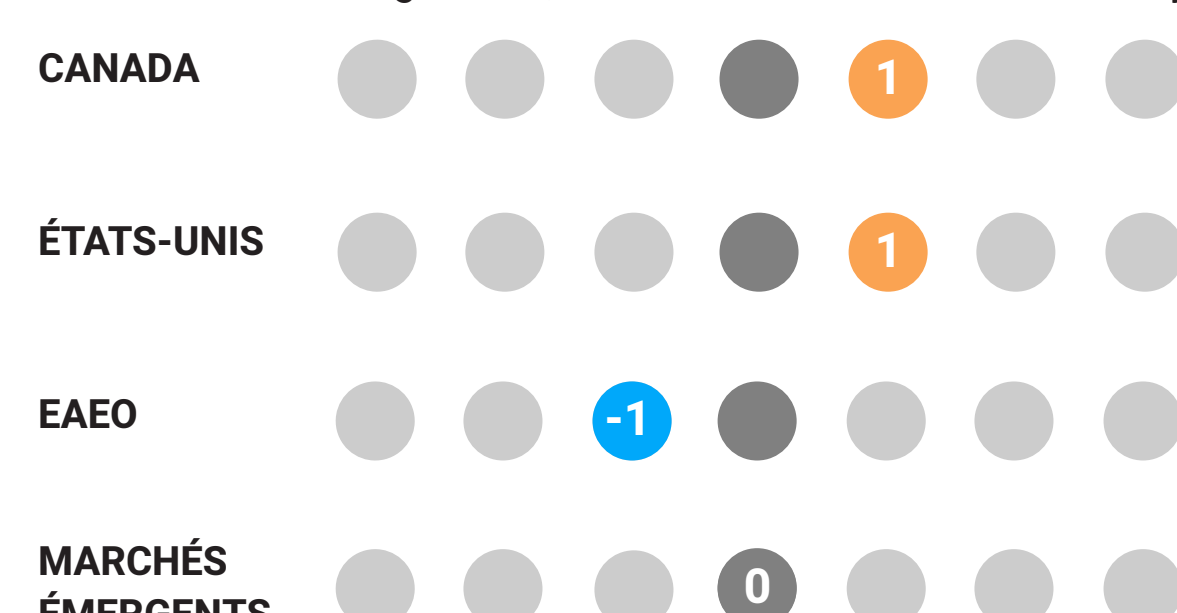
### Répartition de l'actif

- La COVID-19 est de retour sur l'avant-scène. Des perturbations sont à prévoir à court terme, mais il est peu probable que le marché subisse des revers, en particulier aux États-Unis.
- La croissance mondiale se normalise, mais on s'attend à ce qu'elle reste supérieure au rythme tendanciel en 2022, grâce aux investissements des entreprises et aux consommateurs riches en liquidités.
- La politique monétaire se normalise lentement, sans menacer les valorisations boursières dans l'immédiat.



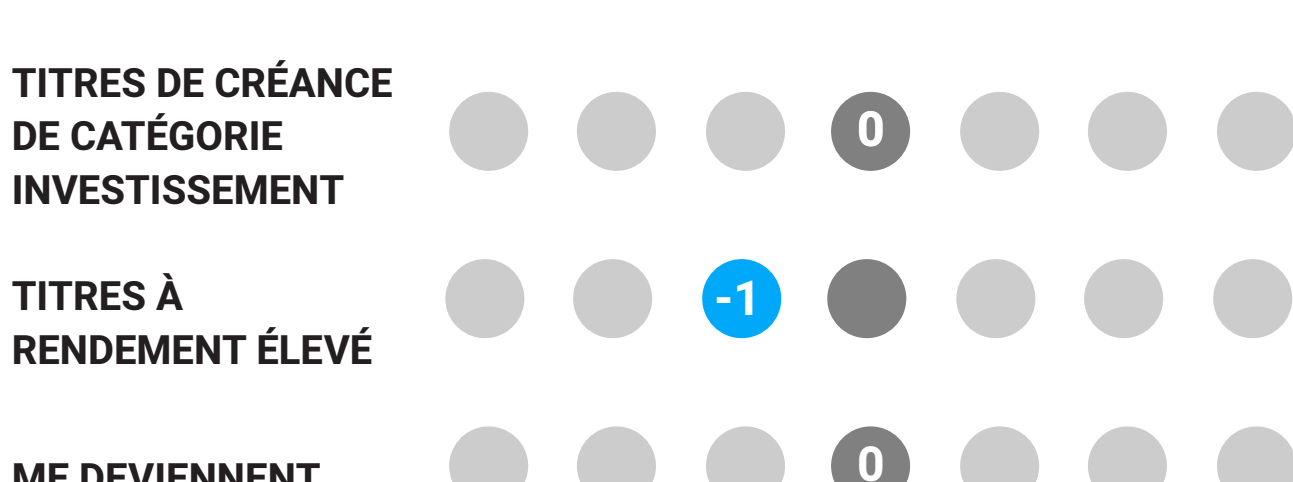
### Actions

- Les actions nord-américaines sont mieux positionnées pour faire face à l'incertitude que représente la COVID-19 dans une phase de milieu de cycle du marché, avec des perturbations persistantes de l'offre.
- Les économies de la région EAEO restent les plus vulnérables aux pénuries mondiales d'approvisionnement, en particulier dans le secteur de l'énergie.
- Les actions des marchés émergents devraient continuer d'être confrontées à un ralentissement de la croissance économique et à un dollar américain vigoureux, mais les valorisations sont attrayantes.



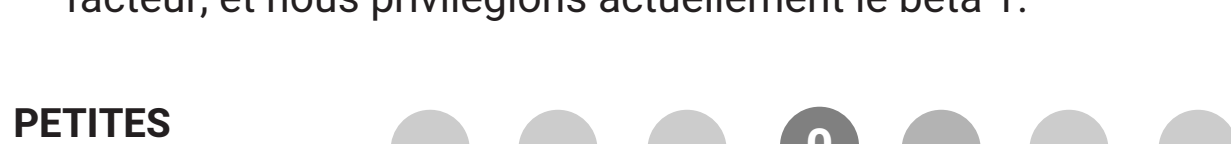
### Titres à revenu fixe

- Le calendrier des hausses des taux d'intérêt se comprime, puisque les banques centrales annoncent lentement un resserrement de leur politique monétaire.
- Les obligations d'État restent peu attrayantes, en raison de taux de rendement peu élevés et de perspectives économiques qui surpassent les tendances.
- Les titres de créance à rendement élevé sont moins attrayants parce que les écarts se sont resserrés et la volatilité des marchés pourrait augmenter en 2022.



### Style/facteur

- À l'heure actuelle, nous sommes neutres à l'égard du style et du facteur, et nous privilégions actuellement le bêta 1.



### Mise en œuvre

- La Banque du Canada pourrait relever les taux d'intérêt plus tôt que les autres banques centrales, ce qui soutiendrait la monnaie, par rapport aux monnaies de pays à forte importation de produits de base, comme l'euro et le yen.

Merci d'avoir lu cette publication!

<sup>1</sup> « Nasdaq 100 Enters Correction as Tech Stocks Resume Slide », *Bloomberg*, 20 janvier 2022.

<sup>2</sup> Données de Bloomberg

<sup>3</sup> « Oil slides on Friday, but climbs for 5th week on supply concerns », *Reuters*, 21 janvier 2022.

#### Avis :

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui comprend BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc. et BMO Asset Management Corp.

Tout énoncé qui risque nécessairement d'inciter à des investissements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les placements dans des fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds, l'aperçu du FNB ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

For a summary of the risks of an investment in the BMO Mutual Funds, please see the specific risks set out in the prospectus. ETF Series of the BMO Mutual Funds trade like stocks, fluctuate in market value and may trade at a discount to their net asset value, which may increase the risk of loss. Distributions are not guaranteed and are subject to change and/or elimination.

MM/MC Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO Gestion mondiale d'actifs est l'appellation utilisée pour diverses sociétés affiliées de BMO Groupe financier, qui offrent des services de gestion de placement, de fiducie et de garde de titres. BMO Gestion mondiale d'actifs englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. Certains des produits et services offerts sous le nom BMO Gestion mondiale d'actifs sont conçus spécifiquement pour différents catégories d'investisseurs issus d'un certain nombre de pays et de régions, et peuvent ne pas être accessibles à tous les investisseurs. Les produits et les services sont offerts seulement aux investisseurs des pays et des régions où les lois et règlements applicables l'autorisent. BMO Groupe financier est une marque de service de la Banque de Montréal (BMO).

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB, l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. La série FNB s'échange comme des actions, peut se négocier à escompte à sa valeur liquidative et sa valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

BMO Société d'assurance-vie est l'émetteur du contrat d'assurance individuel à capital variable des fonds distincts de BMO dont il est question dans la notice explicative et le garant des dispositions de garantie qui y sont énoncées. La notice explicative du FPG de BMO et les dispositions de la police donnent tous les détails et ont préséance dans tous les cas. Les produits de FPG de BMO sont offerts par l'intermédiaire de BMO Assurance-vie, une entité juridique distincte de BMO Gestion mondiale d'actifs détenue en propriété exclusive par BMO Groupe financier. Les fonds distincts sont offerts à la vente par des personnes détenant les permis d'assurance appropriés seulement et ne sont pas considérés comme des fonds d'investissement. Les frais des fonds distincts sont plus élevés que ceux des fonds d'investissement, car ils comprennent des frais d'assurance pour garantir les dépôts à l'échéance ou au décès.