

# Cette semaine avec Sadiq



Du 31 janvier au 4 février 2022

## Géopolitique, volatilité, occasions de valeur

### Commentaire hebdomadaire

#### Géopolitique

Ces 18 derniers mois, la pandémie de COVID-19 a relégué les enjeux géopolitiques au second plan. Cependant, la situation en Ukraine a récemment soulevé des inquiétudes, notamment quant à ses conséquences potentielles sur le secteur de l'énergie, étant donné l'importance de la Russie pour les marchés européens de l'énergie. Si les tensions continuent de monter, les prix du pétrole pourraient augmenter. Mais il ne faut pas oublier que même dans ce cas, il y aura des facteurs d'équilibre. Le président des États-Unis, Joe Biden, ne veut pas d'une hausse des prix du pétrole, puisqu'elle aurait une incidence sur la consommation, ce qui nuirait à la croissance économique aux États-Unis. Il en va de même pour la zone euro. Selon nous, les répercussions sur le marché de l'énergie seraient probablement plus à court terme qu'à long terme. Le marché connaît actuellement une aversion pour le risque et, comme nous l'avons vu par le passé, les circonstances qui ont des répercussions sur les prix du pétrole ont tendance à provoquer des réactions temporaires avant une normalisation. Nous pensons que dans six mois, la situation en Ukraine, même s'il s'agit manifestement d'un événement majeur sur le plan politique, n'aura pas d'autres résultats du point de vue du marché.

**Conclusion :** Lorsqu'il s'agit de réagir à des situations géopolitiques en cours de développement, il est important de penser avec sa tête plutôt qu'avec ses émotions.

#### Volatilité

Nous avons récemment constaté sur le marché boursier une volatilité importante qui découle des commentaires de la Fed ainsi que de l'évolution des taux d'intérêt, de la hausse de l'inflation et des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement. Le goulot d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement semble se desserrer après avoir atteint un maximum et nous pouvons nous attendre à un ralentissement de l'inflation au deuxième semestre de l'année, mais des questions restent en suspens sur les taux d'intérêt. Nous sommes certains que la Banque du Canada et la Fed relèveront les taux d'intérêt en 2022. Mais à combien de hausses pouvons-nous nous attendre? Seront-elles de 25 points de base? De 50? De plus, quelle forme la réduction du bilan prendra-t-elle? Les marchés sont nerveux et attendent d'analyser les commentaires des banques centrales. Cependant, sur le marché des titres à revenu fixe, nous n'avons pas observé autant de volatilité. Les investisseurs en obligations ont été judicieux et ont pris en compte la nouvelle situation. C'est la raison pour laquelle nous avons vu comme une divergence entre le marché des actions et celui des titres à revenu fixe.

**Conclusion :** Afin de limiter la volatilité, il est crucial que la Fed soit cohérente et fasse exactement ce qu'elle dit.

#### Positionnement

Les entreprises et la sphère publique rouvrent graduellement et le contexte actuel est donc différent de ce qu'il était lorsque le facteur croissance dominait le facteur valeur. Le mois dernier, les actifs à durée longue, comme les sociétés technologiques, ont été malmenés et une rotation a eu lieu vers des secteurs qui pourraient bien se comporter à l'avenir. D'une certaine façon, les sociétés technologiques comme Netflix sont victimes de leur propre succès : elles génèrent toujours de bons bénéfices, mais la croissance a été récemment plus lente que prévu parce qu'une grande partie avait été accélérée par la pandémie. Nous privilégions les secteurs qui sont pertinents dans ce contexte et, au sein des Portefeuilles FNB BMO, nous favorisons l'énergie, les services financiers et les compagnies aériennes. Cela dit, il reste une occasion de tirer parti de certains de ces grands titres technologiques, qui ont affiché

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.



une croissance constante, étant donné la réévaluation que nous avons observée et l'escompte disponible de plus de 15 %.

**Conclusion :** Il est temps d'examiner de nouvelles occasions dans la valeur et dans les secteurs qui profitent de la réouverture de l'économie, mais à long terme, les titres de croissance bien connus dans les secteurs des technologies et d'autres secteurs pourraient encore être gagnants.

## Récapitulation du marché

- Les actions américaines ont cassé une période de baisse de trois semaines après une remontée herculéenne à la fin de vendredi, l'indice S&P progressant de 0,8 %
- Au Canada, la Bourse de Toronto a également sorti la tête hors de l'eau vendredi, en progressant de 0,6 %.
- La vigueur de l'énergie, des biens de consommation de base et des télécommunications a compensé la faiblesse de la santé et des matières premières.

## 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.

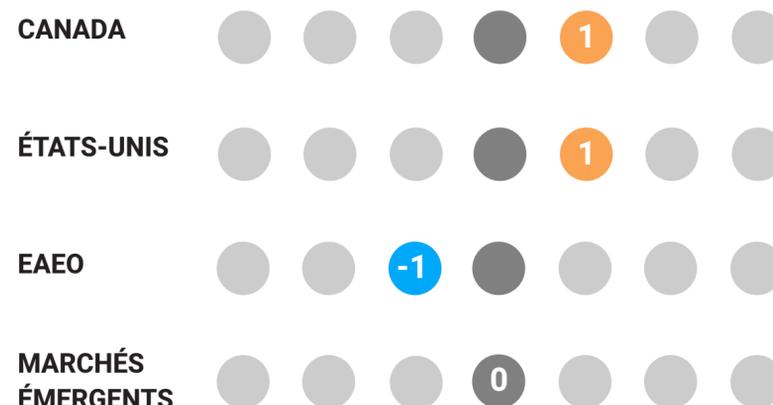
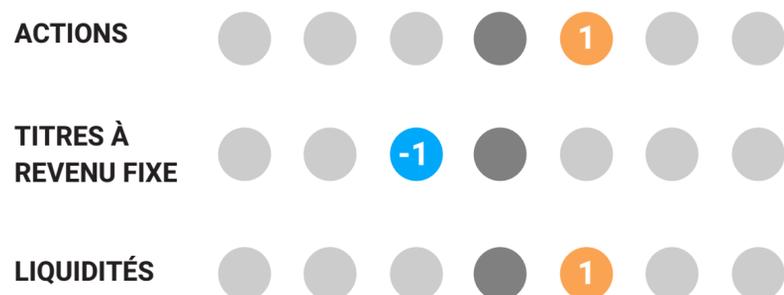


### Répartition de l'actif

- 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 attractives, 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 attractifs parce que les écarts se sont resserrés et la volatilité des marchés pourrait augmenter en 2022.

### TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



### TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



### ME DEVIENNENT



## Style/facteur

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

### PETITES CAPITALISATIONS



## 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!*

#### 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 repose nécessairement sur des événements 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.

MD/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 différentes 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 de 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.