

Cette semaine avec Sadiq



Du 7 au 11 février 2022

Bénéfices, actions européennes, titres à revenu fixe

Commentaire hebdomadaire

Bénéfices

Les nouvelles ont généralement été bonnes en ce qui concerne les bénéfices des sociétés. Les sociétés technologiques comme Microsoft, Google et AMD ont affiché de solides résultats, ce qui correspond en grande partie à nos attentes. En soi, le succès de ces précurseurs n'est pas vraiment une « histoire de réussite en temps de pandémie » – ces sociétés étaient vigoureuses avant la COVID-19 et elles devraient le rester par la suite. À l'opposé se trouvent des sociétés comme Netflix. Une grande partie de leur croissance a été avancée par la pandémie, et même si nous les considérons toujours comme solides à long terme, leur croissance a été plus lente dernièrement et le cours de leur action en a fortement souffert. Certains des services qui ont prospéré pendant que les gens restaient en grande partie à la maison ne s'en tireront pas aussi bien après la reprise, et on s'interroge toujours sur d'éventuelles hausses de taux d'intérêt et des problèmes sur la chaîne d'approvisionnement. Les attentes sont révisées, et dans ce contexte, une société doit vraiment afficher de bons résultats pour que le titre progresse. Par conséquent, les bénéfices des sociétés ont encore plus de valeur qu'il y a un an ou deux.

Conclusion : Les bénéfices des sociétés restent toujours le moteur des cours boursiers.

Actions européennes

De l'autre côté de l'Atlantique, les taux d'inflation élevés en Europe ont exercé des pressions sur la Banque centrale européenne pour qu'elle accélère le relèvement de ses taux. Il existe également des problèmes de chaîne d'approvisionnement (qui touchent, par exemple, l'Allemagne et le secteur automobile), ainsi qu'une crise énergétique potentielle créée par la situation entre l'Ukraine et la Russie, qui pourrait entraîner une hausse des prix du pétrole. Selon nous, même si les hausses de taux sont inévitables, la BCE ne devrait pas faire grimper ses taux aussi rapidement que les banques centrales du Canada et des États-Unis, parce que l'économie européenne ne s'améliore pas aussi rapidement. Quant aux actions européennes, elles se négocient actuellement à escompte et leurs valorisations sont attrayantes par rapport aux actions américaines. Beaucoup a été dit sur l'actuel besoin de rotation; elle aurait en effet été nécessaire sans le récent repli, mais celui-ci rend les actions américaines de nouveau attrayantes. Nous pensons qu'au fil du temps, l'argent passera des États-Unis aux marchés internationaux, mais pour le moment, il est logique selon nous d'attendre que l'économie européenne, et surtout les secteurs comme le voyage et le tourisme, se soit complètement rétablie.

Conclusion : Avant de nous lancer, nous aimerions constater une certaine stabilité dans l'économie européenne.

Positionnement

LC'est une période difficile pour les titres à revenu fixe. L'an dernier, les titres de créance à rendement élevé se sont bien comportés, alors que presque tout le reste s'en est mal sorti. Par conséquent, nous sous-pondérons dorénavant les titres à rendement élevé en prévision d'un renversement de situation. À ce stade, la meilleure tactique consiste à réduire au minimum votre exposition aux titres à revenu fixe. Mais si vous devez investir dans ces titres, assurez-vous d'adopter une approche équilibrée. Les régions et les taux d'intérêt n'évoluent pas tous au même rythme et il est donc essentiel de faire preuve de souplesse. Vous voulez être capable de vous adapter à ce qui se passe sur les plans économique et commercial. Par conséquent, la diversité offerte par un produit comme le [Portefeuille FNB à revenu fixe BMO](#) coule de source.

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.



Conclusion : Si vous privilégiez les titres à revenu fixe, n'oubliez pas de vous diversifier.

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers sont toujours aux prises avec le cycle de resserrement à l'horizon et la persistance de l'inflation.
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,5 % pendant une semaine agitée, notamment en raison des ventes massives liées aux bénéfices, tandis que le TSX a progressé de 2,6 %.
- Le changement abrupt des politiques et les sommets, inédits depuis plusieurs décennies, atteints par l'inflation sont des pilules difficiles à avaler, mais le marché semble réagir à peu près comme il le devrait jusqu'à présent.

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.

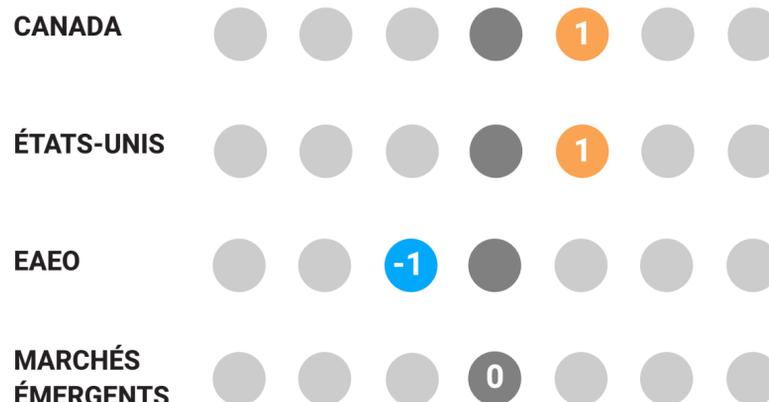
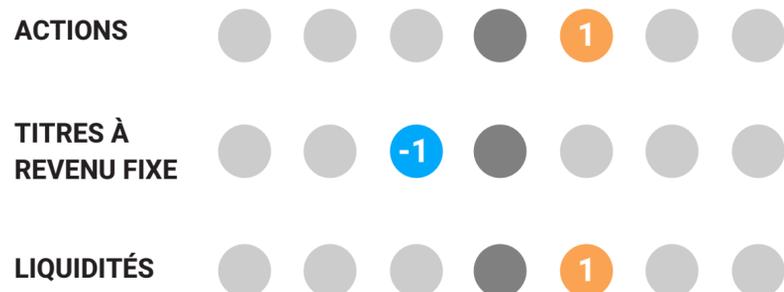


Répartition de l'actif

- 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. et BMO Investissements Inc.

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.

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 des fonds d'investissement BMO 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.

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.

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

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 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.

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 des fonds d'investissement BMO 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.

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.