

Cette semaine avec Sadiq



Du 21 au 25 février 2022

Manchettes politiques, obligations du Trésor, bénéfices

Commentaire hebdomadaire

Manchettes politiques

La COVID domine l'actualité depuis près de deux ans mais, maintenant que la situation s'améliore, les enjeux politiques refont surface. En Europe, le conflit entre l'Ukraine et la Russie fait monter la tension. Aux États-Unis, les élections de mi-mandat se profilent à l'horizon. Au Canada, le gouvernement fédéral invoque la Loi sur les mesures d'urgence par suite des manifestations et des blocus. Quelles conséquences ces enjeux pourraient-ils avoir sur le marché boursier? Chacun de ces enjeux est inquiétant mais, compte tenu de l'aversion pour le risque sur les marchés, ils constituent maintenant une préoccupation capitale. Les marchés avaient déjà du mal à prendre leur élan à cause des problèmes tels que la hausse des taux d'intérêt, l'inflation élevée et les goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement. Il est peu probable que toutes ces difficultés soient résolues simultanément, ce qui signifie que la volatilité restera probablement élevée jusqu'à la fin de 2022.

Conclusion : Les cours boursiers pourraient continuer d'augmenter, mais les investisseurs devraient s'attendre à des soubresauts.

Obligations du Trésor

Au cours des deux dernières semaines, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a franchi la barre des 2 %. Du point de vue du marché boursier, nous ne pensons pas qu'il y a lieu de s'inquiéter, mais c'est en quelque sorte un obstacle mental pour les investisseurs. Cette situation laisse-t-elle entrevoir une crise de liquidité? Nous ne le pensons pas. En mars 2020, les liquidités étaient un problème majeur, car les marchés étaient en baisse et la Fed a dû intervenir pour apporter du soutien. La situation actuelle est très différente. Les investisseurs sont à la recherche d'actifs sûrs pour gérer le risque lié aux actions et, à mesure que les taux de rendement augmentent, les obligations du Trésor deviennent beaucoup plus attrayantes. Cela est particulièrement vrai au Canada et aux États-Unis, étant donné que, dans d'autres régions du monde, les taux de rendement continuent d'être négatifs.

Conclusion : Le débat sur les obligations et les actions commencera vraiment lorsque les taux de rendement atteindront 2,5 % ou 3 %.

Bénéfices

D'autres sociétés ont publié leurs bénéfices dans les dernières semaines et, de façon générale, les chiffres dépassent les attentes des analystes. Mais il est important de faire la distinction entre les estimations officielles et ce que l'on pourrait appeler les estimations nourries par la rumeur, à savoir les résultats tacitement attendus n'ayant pas été annoncés publiquement. Dans le cas de certaines grandes sociétés, dont les géants technologiques comme Meta (auparavant Facebook) et Nvidia, ces estimations nourries par la rumeur n'ont pas été atteintes. Par conséquent, les cours boursiers en pâtissent. Nous assistons à un repositionnement là où les bénéfices et les valorisations devraient être après deux ans de croissance alimentée par l'anticipation. À notre avis, les marchés se sont repositionnés non seulement au cours du dernier mois, mais aussi au cours des six derniers mois ou plus.

Conclusion : Une fois qu'un nouvel équilibre sera établi, nous pourrions voir les marchés reprendre de la vigueur.

Positionnement

Récemment, nous avons privilégié les secteurs favorisés par la réouverture. Nous sommes toujours d'avis que c'est la bonne stratégie à court terme. Les sociétés aériennes et financières continuent de bien se comporter et, même si le secteur de l'énergie s'est quelque peu replié récemment parce que les

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.



tensions entre l'Ukraine et la Russie sont légèrement retombées, nous nous y attendions et nous avons donc réduit nos placements. Nous commençons maintenant à nous pencher sur notre positionnement à plus long terme : qu'est-ce qui pourrait procurer un rendement intéressant dans les deux à trois prochaines années? Par exemple, certaines des sociétés technologiques qui ont été malmenées récemment pourraient être les meilleures candidates sur une période de deux à trois ans. Même si nous n'avons pas encore modifié le positionnement, nous pensons qu'il est sage d'envisager des catégories qui pourraient prendre un peu plus de temps à prospérer et qui présentent un potentiel de plus-value élevé sur une plus longue période.

Conclusion : À l'heure où la sphère publique rouvre et où les dépenses de consommation et le PIB augmentent, ouvrez l'œil sur les occasions dans les secteurs en reprise.

En tant que chef des placements, Sadiq S. Adatia influence directement les portefeuilles de FNB BMO.

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont connu une autre semaine mouvementée en raison des nouvelles données sur l'inflation en Amérique du Nord, qui laissent entrevoir des hausses de taux, et des craintes quant à une possible invasion de l'Ukraine par la Russie.
- L'indice S&P 500 a clôturé la semaine en baisse de 1,6 %. Les biens de consommation de base ont été le seul secteur ayant inscrit une progression. Entre-temps, l'indice S&P/TSX a chuté de 2,5 %, l'un des pires rendements de la semaine, mais il est demeuré bien au-dessus de sa moyenne mobile sur 200 jours.
- L'aplatissement de la courbe des taux a fait craindre une récession; même si l'écart entre les taux des obligations à 2 ans et à 10 ans s'est resserré ce mois-ci, nous tenons à souligner qu'à environ 50 points de base, il est actuellement inférieur aux creux de lundi. L'or s'est redressé cette semaine, mais il a reculé par rapport aux sommets précédents. Le pétrole a clôturé une semaine volatile en hausse de 2 % pour s'établir à environ 91,70 \$.

Panorama des catégories d'actif, en date de février 2022

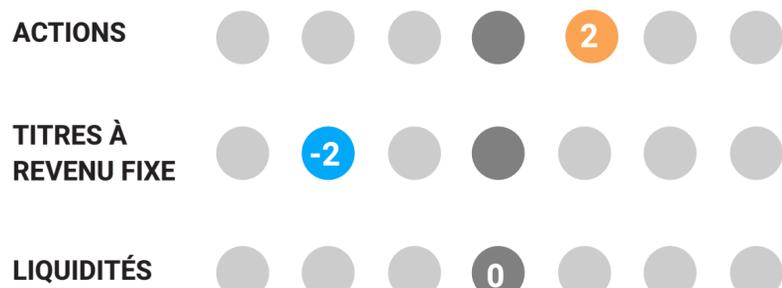
Perspectives mensuelles

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.



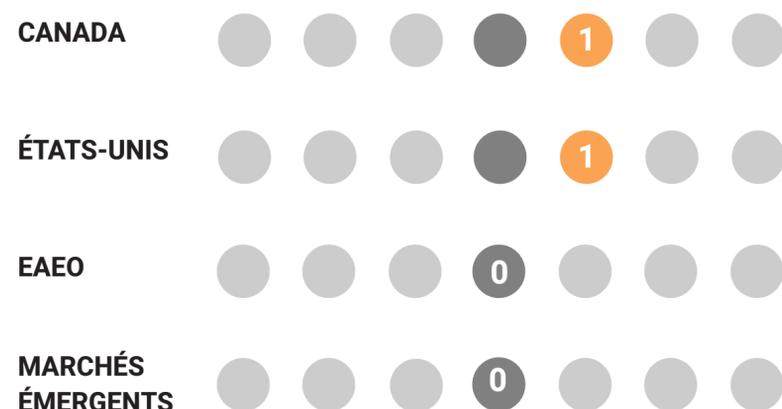
Répartition de l'actif

- La COVID-19 et le variant Omicron sont toujours là, mais ils ne représentent plus une menace importante pour les perspectives économiques, en particulier aux États-Unis.
- Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale ralentisse, mais qu'elle demeure supérieure à la tendance en 2022, alors que l'inflation reste élevée
- La forte croissance des bénéfices devrait plus que compenser les obstacles rencontrés par les valorisations boursières après la hausse des taux en 2022.



Actions

- L'Amérique du Nord continue d'offrir les meilleures perspectives quant au rapport risque-rendement, surtout après la faiblesse des actions américaines depuis le début de l'année. La dynamique de milieu de cycle et les pressions inflationnistes liées à l'énergie favorisent les États-Unis et le Canada.
- Bien que les perspectives économiques de la Chine restent anémiques, la négativité du marché à l'égard des actions des marchés émergents et de la région EAEO a probablement atteint un sommet.



Titres à revenu fixe

- On s'attend généralement à ce que la Fed et la BdC commencent à normaliser les taux d'intérêt à partir du mois de mars, probablement à un rythme soutenu tout au long de 2022.
- Les obligations d'État et la durée des obligations restent peu attrayantes, parce que les banques centrales sont sur le point de relever leurs taux, tandis que les perspectives de croissance et d'inflation restent solides.

Style/facteur

- La dynamique de milieu du cycle et l'anxiété suscitée par les hausses de taux de la Fed favorisent les actions de qualité supérieure, dont les revenus et les bénéfices sont plus prévisibles et moins sensibles aux fluctuations des attentes économiques.

QUALITÉ



TITRES DE CRÉANCE
DE CATÉGORIE
INVESTISSEMENT



TITRES À
RENDEMENT ÉLEVÉ



DURÉE



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 :

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

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.