

Cette semaine avec Sadiq



4 mars au 8 mars 2024

Les obligations finiront-elles par s'envoler?

Commentaire hebdomadaire

Titres à revenu fixe

Au cours des deux premiers mois de l'année, nous n'avons pas observé une remontée des titres à revenu fixe aussi forte qu'à la fin de 2023. Qu'est-ce qui explique cette déception? Il faut savoir que le rendement de la fin de 2023 a été stimulé par le changement d'orientation de la Réserve fédérale américaine (la Fed) en novembre et les attentes voulant que les hausses de taux d'intérêt soient relativement rapides; initialement, les marchés les ont prises en compte vers le mois de mars. À l'heure actuelle, la vigueur soutenue de l'économie américaine a repoussé ces baisses à juin ou même plus tard. Par conséquent, l'élan des obligations a ralenti. À notre avis, la bonne nouvelle, c'est que la thèse sous-jacente est toujours valable : tant que vous croyez que des baisses de taux sont à venir, vous pouvez toujours être optimiste à l'égard des titres à revenu fixe. Lorsqu'il y a des baisses, elles ne sont probablement pas définitives; c'est un processus qui pourrait s'échelonner sur quelques années, le cycle d'assouplissement s'étendant plus que ce à quoi beaucoup d'analystes s'attendent. Cela signifie que nous pourrions voir de nombreuses bonnes années pour les obligations par rapport aux liquidités et aux CPG, puisque les taux des instruments en quasi-espèces devront diminuer lorsque les baisses commenceront.

Conclusion : Dans le cas des titres à revenu fixe, la patience est une vertu : les baisses de taux semblent imminentes et l'humeur des investisseurs change; nous pourrions assister à un important décollage.

Bénéfices

La dernière série d'annonces de bénéfices est presque terminée, et les investisseurs étaient généralement satisfaits de ce qui a été annoncé. Comme je l'ai mentionné la semaine dernière, Nvidia a encore une fois surpassé les attentes, ce qui a permis aux marchés de rester plus élevés que prévu. Vous pouvez vous attendre à des prises de profits dans des secteurs qui ont progressé, y compris des sociétés comme Nvidia, à un certain moment. Parallèlement, des secteurs comme le bitcoin et les cryptomonnaies ont pris de l'élan et tiennent les investisseurs liés au marché, de sorte que nous ne nous attendons pas à des ventes massives de sitôt. Nous nous attendons toujours à une volatilité plus élevée cette année que l'an dernier, mais dans l'ensemble, les nouvelles pour les marchés boursiers américains sont généralement positives. Au Canada, comme prévu, les banques ont connu des difficultés en raison de leurs prêts non productifs, mais leurs dividendes continuent de sembler sûrs. Nous adoptons une vision à long terme des services financiers – la qualité est importante, et les banques canadiennes ont tendance à être de grande qualité, tandis qu'aux États-Unis, il existe un écart entre les grandes banques de qualité supérieure et les petites banques régionales. À notre avis, toute baisse des actions de banques de qualité (au Canada et dans le monde) représente des occasions d'achat potentielles.

Conclusion : Les bénéfices aux États-Unis ont été généralement positifs, tandis qu'au Canada, les banques représentent une occasion à long terme, malgré les obstacles à court terme.

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.



Les sept magnifiques

Depuis l'an dernier, les marchés boursiers américains ont été dominés par les sept magnifiques : Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Alphabet (Google), Tesla et Meta (Facebook). Les investisseurs peuvent-ils encore s'attendre à ce que certains titres qui ne font pas partie de ce groupe réussissent à s'en approcher? Pour être brefs, oui, nous nous attendons toujours à ce que la majorité des sept magnifiques produisent de bons résultats, mais à mesure que l'année avance et que les investisseurs commencent à examiner les valorisations de plus près, une rotation vers d'autres titres est probable. Bien que la récente annonce des bénéfices de Nvidia ait beaucoup fait les manchettes, d'autres sociétés se sont aussi assez bien comportées : Walmart, par exemple, a publié de bons résultats. Le rééquilibrage monétaire se fait également au moyen d'options. Les cours boursiers des titres de premier ordre étant tellement élevés, certains investisseurs achètent des options d'achat sur les sept magnifiques plutôt que des actions réelles, tout en adoptant une position acheteur pour d'autres actions (qui ne font pas partie des sept magnifiques).

Conclusion : Au fil de l'année et à mesure que la reprise s'élargit, nous assisterons probablement à une légère rotation vers des titres hors du groupe des sept magnifiques.

Positionnement

Pour obtenir une ventilation détaillée du positionnement de notre portefeuille, consultez le dernier rapport de BMO Gestion mondiale d'actifs, intitulé [**L'exception américaine : Comment les marchés américains surpassent les marchés baissiers... encore.**](#)



Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont enregistré d'autres gains cette semaine dans un contexte contrasté de croissance et d'inflation.
- L'indice S&P 500 a progressé de 0,9 %, principalement grâce à la technologie et à la consommation discrétionnaire.
- L'indice TSX a progressé de 0,7 %, l'énergie ayant été stimulée par le retour du prix du pétrole à 80 \$. Les bénéfices des banques ont été contrastés, et le secteur a clôturé la semaine sans grand changement en fin de compte.

Panorama des catégories d'actif, en date février 2024

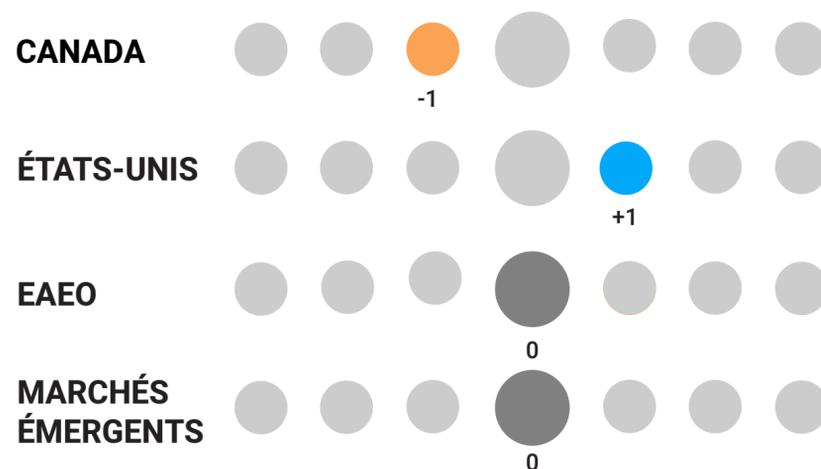
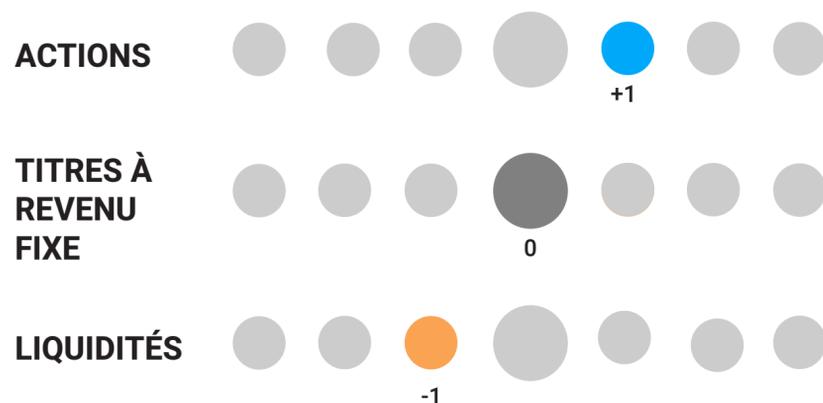
Perspectives mensuelles

Répartition de l'actif

- Nous avons légèrement surpondéré nos actions parce que l'économie américaine continue d'afficher un rendement nettement supérieur aux attentes et semble capable de maintenir un élan favorable au premier semestre de l'année.
- Nous finançons cette orientation tactique avec des liquidités parce que nous continuons de préférer les titres à revenu fixe aux liquidités à long terme, étant donné que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada (la « BdC ») devraient normalement commencer à baisser les taux en 2024.

Actions

- Notre répartition des actions régionales reste inchangée ce mois-ci.
- Nous continuons de sous-pondérer les actions canadiennes et de préférer les actions américaines.
- Nous préférons privilégier les sociétés de qualité supérieure axées sur la technologie et tirer parti d'une économie américaine beaucoup plus robuste.
- Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques canadiennes continuent de s'assouplir jusqu'en 2024, car les hausses de taux pèsent sur les perspectives économiques et le huard.

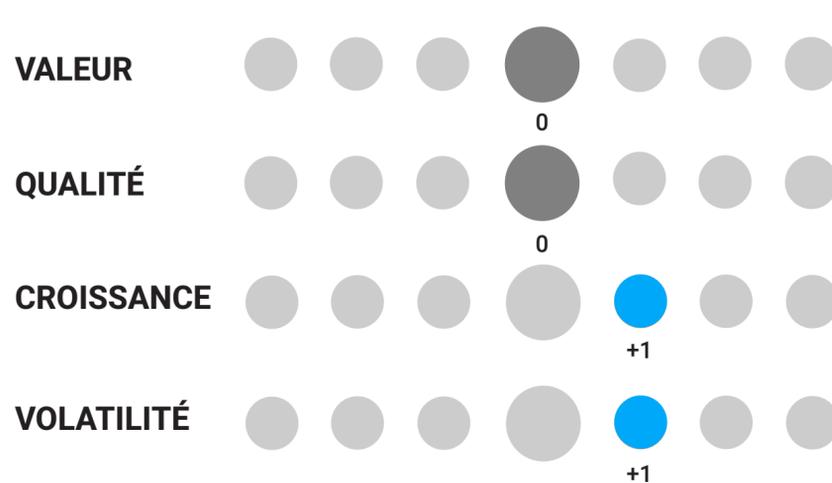
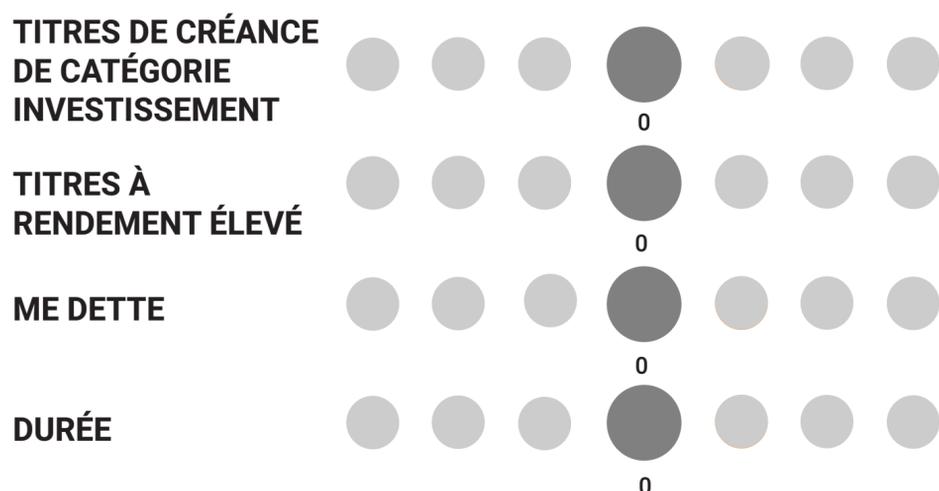


Titres à revenu fixe

- Nous restons neutres à l'égard des titres à revenu fixe, car les perspectives à court terme de la politique monétaire demeurent incertaines quant au moment et à l'ampleur des réductions de taux de la Fed et de la BdC.
- Le raffermissement des perspectives de croissance pourrait nuire à l'amélioration des perspectives d'inflation, ce qui laisse pour l'instant une duration neutre.
- Nous continuons d'aimer l'or comme protection contre le risque que les taux d'intérêt à long terme rebondissent ou que l'économie américaine ralentisse plus rapidement que prévu.

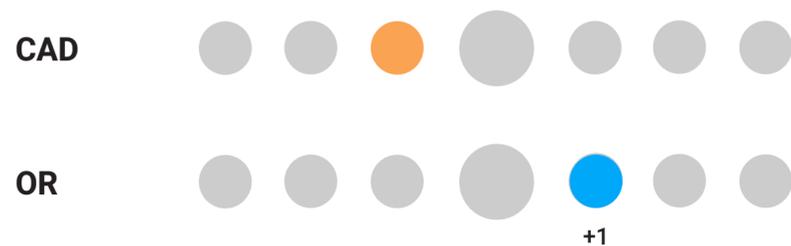
Style/facteur

- Nous continuons de préférer les sociétés de qualité supérieure qui ont un bilan et un pouvoir de fixation des prix plus solides, ce qui leur permet d'avoir des marges bénéficiaires plus résilientes et plus importantes.
- Nous sommes plus optimistes pour les sociétés qui peuvent s'améliorer et verser de solides dividendes, étant donné que les taux d'intérêt devraient diminuer en 2024; nous nous attendons à ce que les investisseurs privilégient ce secteur cette année.



Mise en œuvre

- Nous continuons d'aimer l'or comme couverture contre les risques de baisse macroéconomiques.
- Nous pensons que l'or pourrait continuer de briller si les investisseurs étaient surpris par un regain de tension dans le secteur bancaire ou d'anxiété inflationniste, ce qui pourrait retarder les attentes à l'égard des réductions de taux de la Fed et relancer une période d'aversion pour le risque et de remontée du dollar américain, qui pourrait peser sur le huard.
- Plusieurs banques centrales augmentent régulièrement la pondération de l'or en tant que part de leurs réserves internationales, ce qui contribue à



Merci d'avoir lu cette publication!



Les opinions exprimées par le directeur 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 sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

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 les fonds d'investissement peuvent tous comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses (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.