

# Cette semaine avec Sadiq



Du 7 au 11 mars 2022

## L'Ukraine, les produits de base et les taux d'intérêt

### Commentaire hebdomadaire

#### Ukraine

La guerre en Ukraine se déroule depuis plus d'une semaine et la nervosité se fait toujours sentir sur les marchés, ce qui est compréhensible. Avant l'invasion, les investisseurs ne savaient pas à quoi s'en tenir car il leur était difficile de dire à quel moment le conflit surviendrait et s'il s'intensifierait. Lorsque l'attaque est finalement survenue, la réaction a été celle à laquelle ils s'attendaient : négativité et décrochage. Mais les répercussions n'ont pas été aussi graves que ce à quoi certains pouvaient s'attendre, en partie à cause de facteurs préexistants qui ont été occultés, comme les hausses de taux d'intérêt, les problèmes des chaînes d'approvisionnement et la spirale négative que nous avons observée en janvier et en février. À notre avis, tout bien considéré, les marchés se comportent très bien. Le problème c'est que le conflit ne semble pas près de s'éteindre, ce qui incite les investisseurs à se demander quelles sont les prochaines étapes. Partout dans le monde, les pays ont concerté leurs actions en se mobilisant pour imposer des sanctions sévères à la Russie. L'invasion s'est néanmoins poursuivie. L'intensification des sanctions économiques contre le secteur pétrolier et gazier pourrait avoir de graves conséquences économiques partout en Europe. De plus, il est toujours possible que la Russie réplique en réduisant l'offre. L'un ou l'autre de ces scénarios pourrait être désastreux en provoquant une flambée de l'inflation et un recul plus prononcé des marchés.

**Conclusion :** La réaction des marchés à la guerre a été celle à laquelle les investisseurs s'attendaient, peut-être même légèrement meilleure qu'attendu.

#### Produits de base

Comme des sanctions plus sévères ont été annoncées contre la Russie, les prix des produits de base ont monté en flèche, notamment le pétrole, le gaz naturel et même le blé. Cela n'a rien de surprenant étant donné que la Russie et l'Ukraine sont d'importants exportateurs de produits de base dans le reste du monde. Or, ce nouveau contexte pourrait ne pas se limiter au court terme. Au cours de la dernière semaine, nous avons observé des signes d'un impact à long terme puisque les entreprises ont réévalué leur intention de faire des affaires en Russie : BP, par exemple, a réduit sa participation dans la société pétrolière russe Rosneft et a enregistré une dépréciation de 20 milliards de dollars pour cette opération. Cette mesure n'est pas temporaire. À mesure que ces réévaluations se multiplieront, il y aura des gagnants et des perdants. La Russie sera manifestement perdante, car elle sera limitée dans sa capacité d'exporter des produits de base. Les gagnants sont des pays comme le Canada, qui ont de vastes réserves de ces produits de base – pétrole, blé, etc. Quant à notre positionnement, le Canada était déjà surpondéré. Cette nouvelle rend donc cette position encore plus solide et plus durable. Du point de vue des investisseurs canadiens, la situation présente donc des avantages.

**Conclusion :** L'incertitude concernant la Russie nous rend encore plus optimistes pour l'énergie et les produits de base canadiens.

#### Taux d'intérêt

La semaine dernière, comme on pouvait s'y attendre, la Banque du Canada a relevé de 25 points de base son taux d'intérêt directeur. Elle a souligné que le conflit entre la Russie et l'Ukraine pourrait faire augmenter l'inflation, ce qui n'est pas surprenant. Elle a aussi indiqué que l'économie canadienne se porte mieux que prévu. Les indicateurs macroéconomiques ont dépassé les prévisions pour le quatrième trimestre et sont en voie de surpasser les attentes au premier trimestre de 2022, ce qui est particulièrement positif étant donné que des mesures de confinement étaient toujours en place dans bien des régions. À notre avis, ce qu'il faut retenir, c'est que la Banque du Canada poursuivra vraisemblablement son cycle de relèvement des taux plutôt que de marquer une pause à la prochaine réunion et que ces hausses devraient être bénéfiques pour le dollar canadien. Cette augmentation du taux directeur

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.



survient avant l'intervention de la Réserve fédérale, mais nous nous attendons à ce que les deux banques centrales agissent de façon concertée et à ce que la Fed relève ses taux de 25 points de base lors de sa prochaine réunion.

**Conclusion :** Il faut s'attendre à d'autres hausses de taux, et l'écart entre les taux d'intérêt canadiens et américains devrait rester minimal.

## Positionnement

Récemment, nous avons lancé les fonds BMO Brookfield Fonds mondial d'infrastructures d'énergie renouvelable et BMO Brookfield Fonds mondial immobilier de technologie, qui allient les avantages des fonds d'investissement aux avantages des placements non traditionnels. Ces solutions novatrices reflètent notre conviction d'avoir différentes formes de diversification et de revenu dans le portefeuille – une position qui a été validée par les répercussions actuelles du conflit entre l'Ukraine et la Russie. Les placements non traditionnels peuvent vous offrir une protection en période d'instabilité des marchés grâce à l'exposition à des secteurs comme l'immobilier et les infrastructures, tandis que les énergies renouvelables peuvent être encore plus recherchées en raison de la hausse des prix du pétrole; ils présentent souvent un potentiel de rendement plus élevé et une protection

En tant que chef des placements, Sadiq S. Adatia influence directement les [portefeuilles de FNB BMO](#).

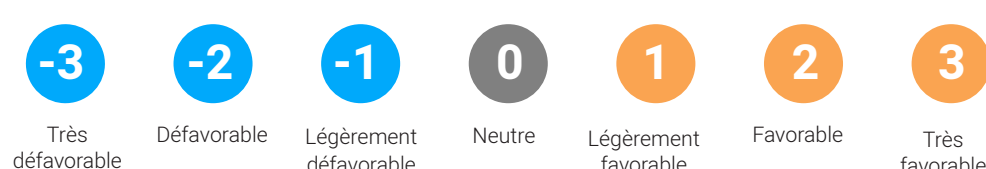
## Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont continué d'être volatils cette semaine en raison de l'incertitude géopolitique et du resserrement de la politique monétaire.
- L'indice S&P 500 a chuté de 1,6 % à la fin de la journée vendredi. La vigueur des secteurs de l'énergie et des services publics a compensé en partie le recul marqué des technologies et des banques. Le marché continue de faire piètre figure, l'indice se maintenant sous ses moyennes sur 50 et 200 jours, et un croisement se profile à l'horizon.
- Fondamentalement, l'incertitude géopolitique, l'inflation, le resserrement de la politique monétaire et l'aplatissement de la courbe des taux tracent un portrait plutôt sombre. Cela dit, divers paramètres de mesure de la confiance des investisseurs donnent maintenant une lecture pessimiste que l'on observe généralement autour des creux de correction, ce qui est habituellement une condition nécessaire (mais non suffisante) pour trouver un moment tournant.

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

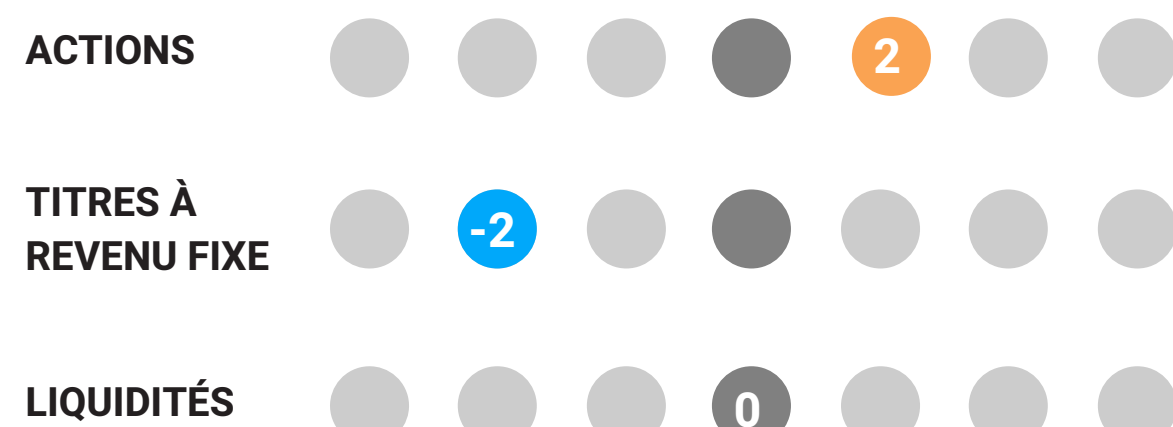
### Perspectives mensuelles

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.



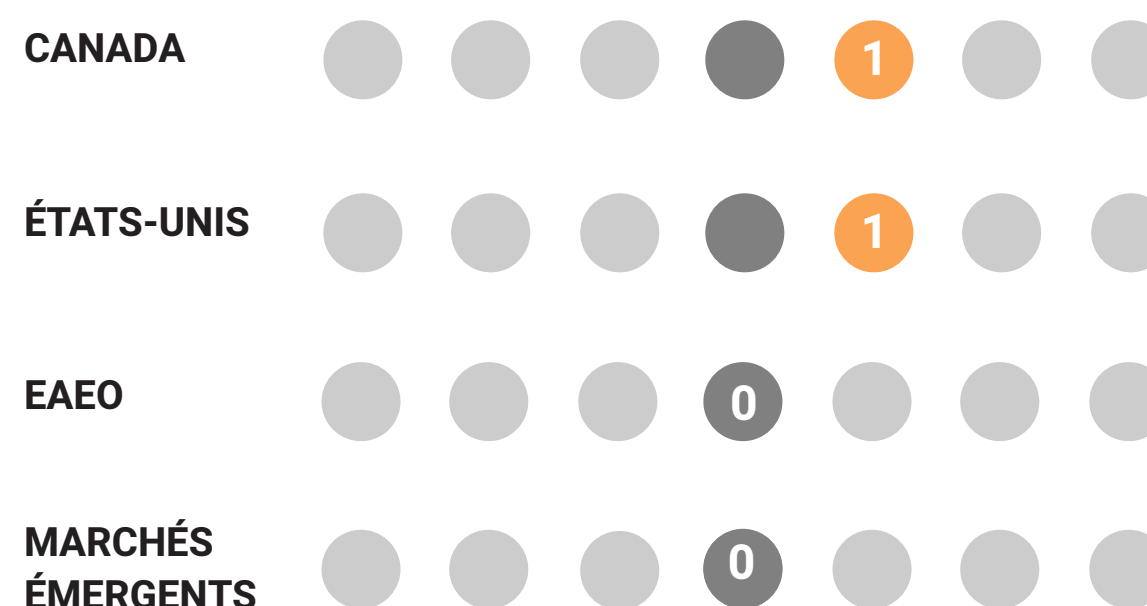
### Répartition de l'actif

- 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 bénéfiques 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.