

Cette semaine avec Sadiq



Du 11 avril au 15 avril 2022

Redressement des actions, conflit russo-ukrainien, dollar canadien

Commentaire hebdomadaire

Redressement des actions

Récemment, les marchés boursiers se sont redressés, mais est-il probable que ce redressement se maintienne? À l'heure actuelle, les marchés sont toujours aux prises avec trois problèmes. Premièrement, ils s'entendent sur la probabilité que les taux d'intérêt monteront plus rapidement que ce qu'ils avaient prévu. Deuxièmement, ils se questionnent sur les valorisations : les bénéfices seront importants, mais quel prix les investisseurs devraient-ils être prêts à payer pour cette croissance dans un contexte de hausse des taux? Troisièmement, il y a la question de l'inflation, qui influe grandement sur le pouvoir d'achat des consommateurs. Avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les chaînes d'approvisionnement retrouvaient leur équilibre, ce qui laissait entendre que l'inflation pourrait prochainement commencer à diminuer. À l'heure actuelle, les chaînes d'approvisionnement sont de nouveau touchées, l'inflation est encore plus forte et on ne sait pas trop pour combien de temps encore elle restera élevée. Les entreprises seront-elles en mesure de répercuter ces coûts supplémentaires sur les consommateurs ou cela aura-t-il pour effet de réduire les marges bénéficiaires? Seul le temps nous le dira, mais l'aspect positif pour les marchés, du moins pour l'instant, est que les bénéfices resteront probablement solides, mais pas obligatoirement pour toutes les sociétés. Les taux sont à la hausse, mais ils sont encore relativement bas, et la solution de rechange aux actions – les titres à revenu fixe – n'est pas attrayante parce que le taux de rendement est actuellement meilleur du côté des dividendes.

Conclusion : Il y a de bonnes raisons d'investir dans les actions, mais la volatilité y est plus élevée, surtout à court terme. Acheter à la baisse pourrait être une bonne idée.

Conflit russo-ukrainien

Malgré certains signes apparemment encourageants au cours des dernières semaines, il ne semble pas que l'offensive russe s'arrêtera de sitôt puisque les Russes ont maintenant intensifié leurs frappes dans l'est de l'Ukraine. Les sanctions déjà annoncées contre la Russie se poursuivront, et les rumeurs concernant la prise de mesures additionnelles vont bon train. À ce stade-ci, les sanctions les plus importantes ont déjà été mises en place, si bien que les nouvelles sanctions n'auront que des effets marginaux sur l'économie russe. Leurs répercussions potentielles sur les économies européenne et mondiale sont cependant moins évidentes. De ces développements, il faut retenir que la guerre et les sanctions s'y rapportant devraient maintenant être considérées comme le *statu quo* : elles sont là pour au moins un certain temps. Même si le conflit était résolu, les sanctions ne seraient pas levées immédiatement et les relations internationales avec la Russie ne reviendraient pas instantanément à la normale. Pour les investisseurs, cela signifie que plus la situation durera, plus le PIB devrait baisser et réduire les valorisations.

Conclusion : Plus le conflit russo-ukrainien se prolongera, plus il aura des répercussions sur l'économie et les marchés boursiers.

Dollar canadien

L'une des grandes questions qui se posent est la suivante : compte tenu du prix actuel du pétrole, pourquoi le dollar canadien n'est-il pas plus élevé par rapport au dollar américain? Plus tôt cette année, le contexte était caractérisé par l'aversion pour le risque. Ce contexte favorise généralement le billet vert, qui est considéré comme une monnaie refuge. Mais, prospectivement, et surtout compte tenu du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les perspectives du dollar canadien sont plus encourageantes. La guerre a eu des répercussions non seulement sur le pétrole et le gaz, mais aussi sur le blé, l'or et le bois d'œuvre, des secteurs où le Canada est riche en ressources. Les marchés et les investisseurs sont conscients de cette tendance, et l'argent afflue au

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.



Canada pour l'achat de ces produits de base en dollars canadiens. Il faut également tenir compte de la vigueur globale de l'économie canadienne : nos données sur l'emploi sont encourageantes et les secteurs clés comme les services financiers, les métaux et l'énergie offrent des occasions de placement intéressantes. Ensemble, ces facteurs devraient aider à faire grimper le dollar canadien.

Conclusion : Le dollar canadien est sous-évalué et devrait monter par rapport au dollar américain, mais il ne faut pas s'attendre à une très forte hausse.

Positionnement

Compte tenu de la vigueur de l'économie canadienne, nous surpondérons actuellement les actions canadiennes. Comme l'un des grands acteurs mondiaux – la Russie – est en difficulté, la demande pour les produits de base canadiens devrait augmenter. Nous en voyons déjà les effets puisque l'on entend dire que les États-Unis veulent importer plus de pétrole canadien. Compte tenu de cette dynamique, nous avons réduit nos placements en actions américaines et les avons transférés au Canada. Les services financiers sont un autre secteur à l'étude. Nous avons observé un aplatissement de la courbe des taux et, dans certains cas, une inversion, mais cela va-t-il durer? Difficile à dire. Si la courbe commence à remonter, nous choisirons de rester optimistes. Nous pourrions encaisser des profits si les prix augmentent, mais, pour l'instant, nous maintenons le statu quo et continuons de surveiller la situation de près.

Les opinions du chef des placements, Sadiq S. Adatia, influencent directement les [portefeuilles de FNB BMO](#).

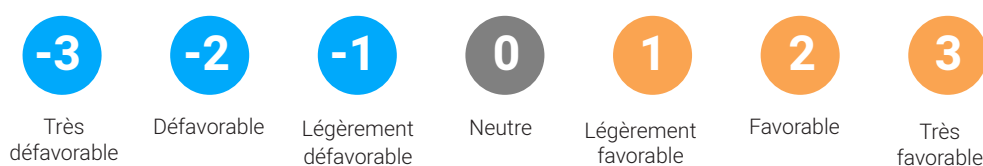
Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont éprouvé des difficultés cette semaine, en raison des nouvelles rumeurs de resserrement monétaire et de la hausse des taux obligataires.
- L'indice S&P 500 a reculé de 1,3 %. Les secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire ont affiché les pires résultats. Les secteurs défensifs, tout comme l'énergie, ont repris de la vigueur.
- L'indice S&P/TSX a chuté de 0,4 %. La remontée des secteurs de la consommation courante, de l'énergie et des télécommunications a compensé les reculs des banques, des technologies et de l'industrie.

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

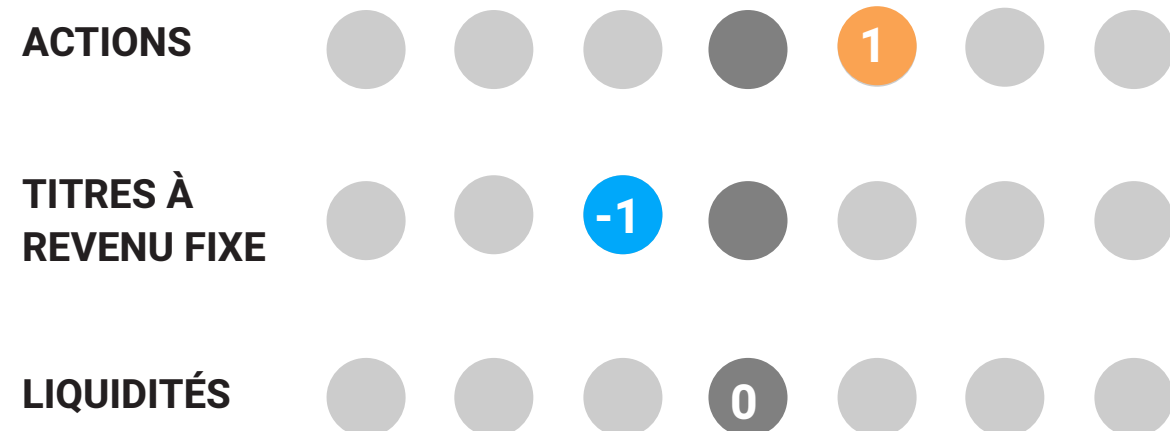
Perspectives mensuelles

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.



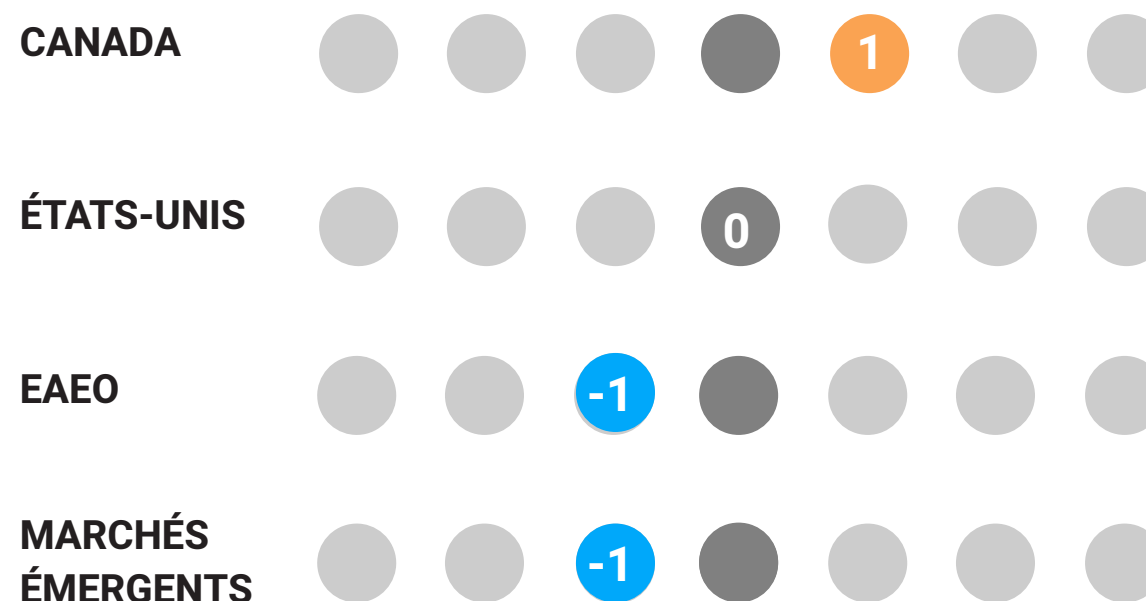
Répartition de l'actif

- La COVID-19 et le variant Omicron sont toujours là, mais ils ne représentent plus une menace importante pour les perspectives économiques.
- 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.
- Le pessimisme excessif des investisseurs procure un bon point d'entrée aux investisseurs à long terme.



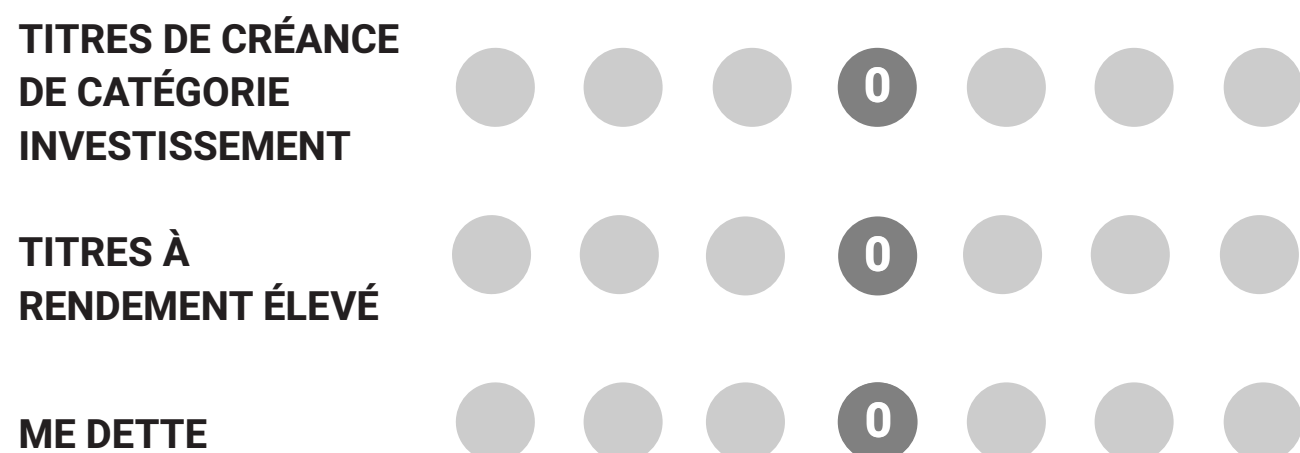
Actions

- Les actions canadiennes sont en bonne posture pour profiter de la hausse des prix des produits de base.
- Le conflit entre la Russie et l'Ukraine continuera de produire de la volatilité sur les marchés, mais les répercussions directes sur l'Amérique du Nord sont moins importantes que sur les marchés internationaux.
- Nous avons modifié la pondération de l'Europe et des marchés émergents en faveur d'une souspondération, car le conflit entre la Russie et l'Ukraine fera peser une menace sur ces régions.



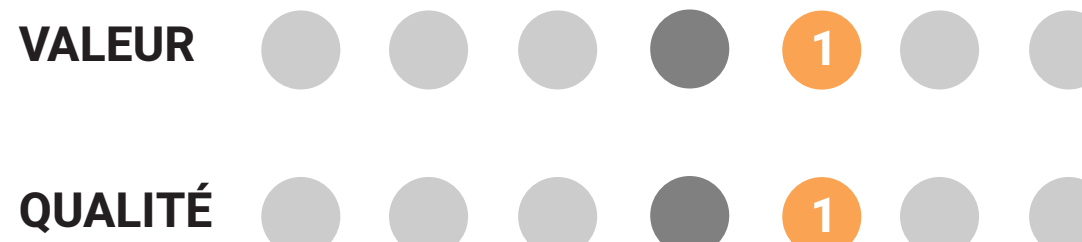
Titres à revenu fixe

- On s'attend généralement à ce que la Fed et la BcC 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

- L'anxiété suscitée par les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine et les tensions géopolitiques favorisent les actions de qualité supérieure, dont les revenus et les bénéfices sont plus prévisibles et moins sensibles aux fluctuations des attentes économiques.
- Alors que le pire de la pandémie mondiale de COVID-19 semble derrière nous, nous avons ajouté une préférence pour le facteur de valeur.



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.