

Cette semaine avec Sadiq



Du 3 au 7 octobre 2022

Crise au Royaume-Uni, PAPE de Porsche et ouragan Ian

Commentaire hebdomadaire

Crise au Royaume-Uni

Le marché des obligations d'État du Royaume-Uni est censé être l'un des plus liquides au monde. Or, la semaine dernière, le marché s'est effondré et la livre sterling a chuté à un creux record par rapport au dollar américain en raison de l'annonce du mini-budget du gouvernement conservateur. Les grandes questions sont les suivantes : quelle est la gravité de cette crise et la propagation pourrait-elle devenir un problème? Il est encore trop tôt pour le dire, mais il s'agit certainement d'un problème. Prenons un seul exemple d'effet d'entraînement qui s'est déjà produit : mercredi dernier, le marché à terme sur taux d'intérêt a fait chuter les prévisions de 25 points de base, ce qui a donné lieu à des rumeurs voulant que la Réserve fédérale américaine réagisse en ralentissant son calendrier de relèvement des taux. À cet égard, la crise a donc déjà des répercussions à l'échelle mondiale. Les décideurs du Royaume-Uni ont soutenu que le budget s'accordait à leur situation – nous comprenons ainsi qu'ils ne se soucient pas vraiment du reste du monde en ce moment. Globalement, c'est encore une autre préoccupation qui pèse sur l'ensemble des marchés internationaux, en plus de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et des autres problèmes. Compte tenu de ceux-ci, nous avons déjà réduit le poids des actions EAEO et des actions en général. La situation au Royaume-Uni ne nous donne aucune raison de reconsidérer notre positionnement, qui tient déjà compte de la faiblesse.

Conclusion : La situation au Royaume-Uni est inquiétante, mais il est encore tôt pour savoir exactement comment elle évoluera.

PAPE de Porsche

Le PAPE à venir suscite beaucoup d'intérêt. Habituellement, un PAPE dans un contexte de marché de ce genre serait une mauvaise idée, mais celui-ci est sursouscrit malgré le fait que le cours se situe près du haut de la fourchette. Beaucoup de PAPE connaissent une bonne première journée avant de perdre en intensité. Le PAPE de Ferrari en 2015 permet d'établir une comparaison qui pourrait être encourageante puisqu'il s'est avéré une bonne opération. Le PAPE de Porsche pourrait donc suivre une trajectoire similaire. En général, tout ce qui est lié aux voitures (neuves et usagées) s'est bien comporté durant la pandémie de COVID-19. Mais la demande commencera-t-elle à ralentir à mesure que la consommation fléchira? Il importe surtout de se rappeler qu'il s'agit de voitures très performantes qui attirent les acheteurs les plus fortunés. Même si ces personnes à valeur nette élevée ont été touchées par la pandémie, leur fortune n'a certainement pas été anéantie. L'entrée de Porsche en Formule 1 ajoutera également du prestige à la marque et pourrait accroître la demande.

Conclusion : Le fait que le PAPE ait suscité beaucoup d'intérêt dans un marché réfractaire au risque est un signe positif, mais on ne sait pas trop si l'intérêt se maintiendra.

Ouragan Ian

La dévastation causée par l'ouragan Ian a été manifeste, les images de maisons détruites ont dominé les actualités à la télévision, et le président Biden a fait état de la possibilité de « pertes de vie substantielles ». Il ne fait aucun doute que cette situation aura des répercussions importantes pour les régions touchées, du moins à court terme. La construction et la reconstruction prendront un certain temps. Les consommateurs ne dépenseront pas autant parce qu'il y a des choses plus importantes dont ils se soucient. Les répercussions économiques causeront sans doute des pertes d'emplois. Mais la reconstruction créera aussi des emplois, ce qui établira un plancher potentiel pour l'impact économique. Comme autre aspect positif, mentionnons qu'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.



fur et à mesure que la région se rebâtit, les infrastructures et les immeubles vieillissants seront remplacés par de nouveaux, ce qui pourrait rapporter à long terme. Mais pour l'instant, la situation est une autre raison pour laquelle la confiance des consommateurs, qui est déjà chancelante, pourrait continuer de fléchir.

Conclusion : Les dommages causés par l'ouragan auront une incidence sur l'activité économique à court terme, avant que l'économie régionale ne revienne graduellement sur la bonne voie.

Positionnement

Nos derniers entretiens sur le positionnement se fondaient sur ce que nous observions sur les marchés – et, en ce moment, tout est en territoire négatif. Nous nous attendions à ce que les mois de septembre et d'octobre soient difficiles, ce n'est donc pas une surprise. À l'heure actuelle, nous envisageons de sous-pondérer davantage les actions. De plus, nous avons réduit davantage nos placements dans les titres de créance et les titres à haut rendement pour investir dans des obligations plus prudentes. Elles peuvent servir de stabilisateur pour le portefeuille et, à ce stade, il est sensé de ne pas avoir trop de corrélations avec l'économie, tant du côté des actions que de celui des titres à revenu fixe. Nous voulons continuer d'accumuler des liquidités, de sorte que si les marchés continuent de reculer, comme nous le prévoyons, nous n'aurons pas de problèmes à cet égard lorsque nous les réinvestirons sur les marchés.

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

Récapitulation du marché

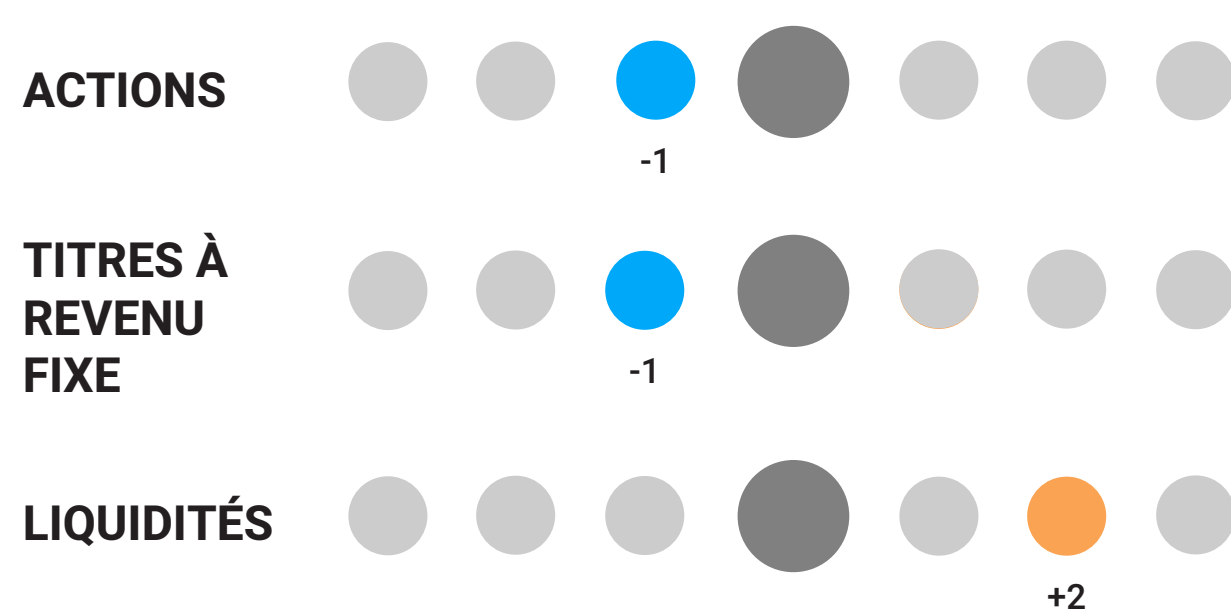
- Les marchés ont connu une autre semaine mouvementée – le ton ferme de la Fed la semaine dernière a fait grimper les taux de rendement et baisser les actions, tandis qu'une crise a éclaté au Royaume-Uni.
- Les événements ont servi de rappels brutaux quant à l'orientation de la politique budgétaire et la tarification des actifs.

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

Perspectives mensuelles

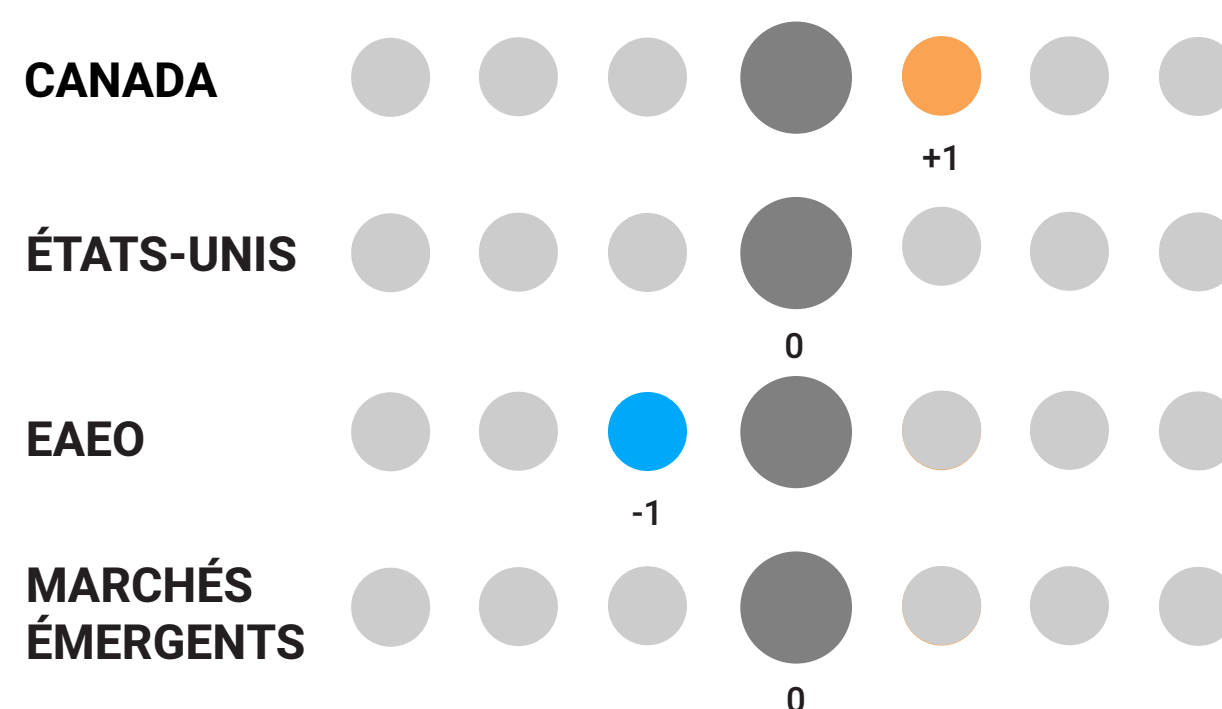
Répartition de l'actif

- Les attentes en matière de croissance reculent et une récession est à l'horizon, ce qui devrait peser sur les prévisions de bénéfices optimistes et les cours boursiers.
- Les obligations restent peu attrayantes, car l'inflation forcera les grandes banques centrales à demeurer fermes.
- Les liquidités sont attrayantes sur le plan tactique.



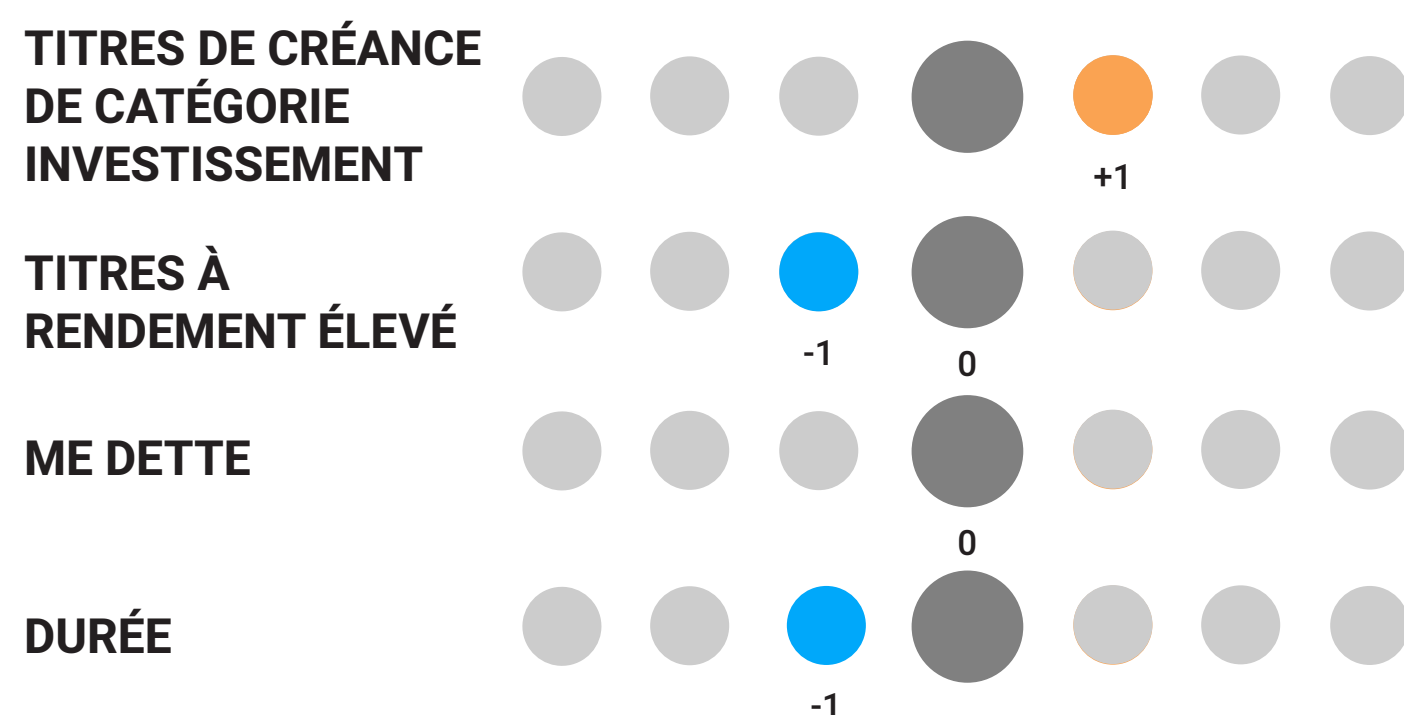
Actions

- Le Canada n'est pas à l'abri d'une récession mondiale, mais la hausse des prix de l'énergie et la vigueur du marché du travail devraient soutenir l'économie et profiter à l'indice S&P/TSX.
- Les économies de la région EAEO sont toujours les plus exposées au risque d'affaiblissement de l'économie, des devises et des actions.
- La COVID-19 continuera de peser sur l'activité économique en Chine.



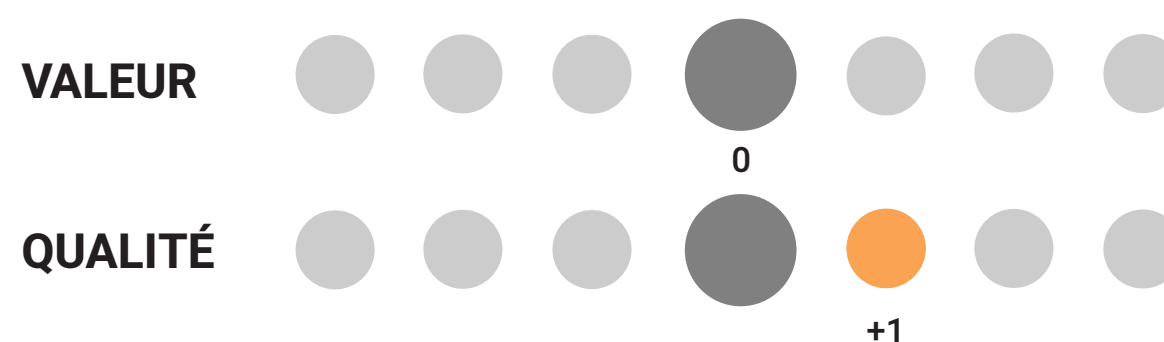
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada (la « BdC ») relèvent les taux directeurs jusqu'en 2023, rendant ainsi les obligations d'État et la durée des obligations peu attrayantes.
- Le rythme de la réduction du bilan pourrait également peser sur les obligations à long terme en 2023.
- Nous pensons que les titres de créance à rendement élevé plus risqués sont exposés à une détérioration des perspectives économiques; nous préférons les titres de créance de catégorie investissement.



Style/facteur

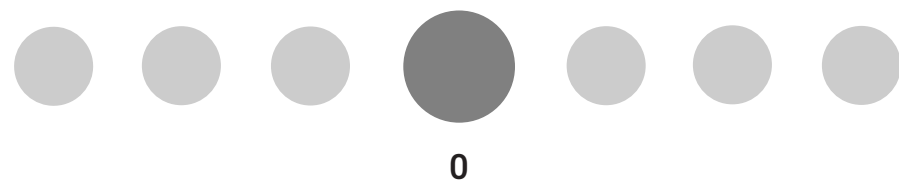
- Compte tenu de la hausse rapide de la probabilité d'une récession mondiale, nous préférons les sociétés de qualité qui ont un meilleur bilan, un rendement des capitaux propres élevé ainsi que des flux de trésorerie solides et stables.



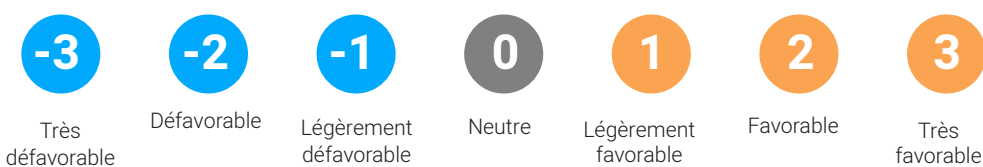
Mise en œuvre

- Comme le risque de récession continue de s'intensifier, nous avons éliminé notre couverture en dollars américains.
- Nous nous attendons toujours à ce que le dollar canadien se comporte bien par rapport aux grandes monnaies de la région EAEO (yen, euro, livre sterling), car le cycle de l'énergie continue de peser lourdement sur ces économies.

CAD



Merci d'avoir lu cette publication!



Avis :

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 qui englobe 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 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.

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 FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB, l'Aperçu du fonds 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.

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 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.

BMO Société d'assurance-vie est l'émetteur du contrat d'assurance individuel à capital variable des fonds distincts de BMO dont il est question dans la notice explicative et le garant des dispositions de garantie qui y sont énoncées. La notice explicative du FPG de BMO et les dispositions de la police donnent tous les détails et ont préséance dans tous les cas. Les produits de FPG de BMO sont offerts par l'intermédiaire de BMO Assurance-vie, une entité juridique distincte de BMO Gestion mondiale d'actifs détenue en propriété exclusive par BMO Groupe financier. Les fonds distincts sont offerts à la vente par des personnes détenant les permis d'assurance appropriés seulement et ne sont pas considérés comme des fonds d'investissement. Les frais des fonds distincts sont plus élevés que ceux des fonds d'investissement, car ils comprennent des frais d'assurance pour garantir les dépôts à l'échéance ou au décès.