

Cette semaine avec Sadiq



20 novembre au 24 novembre 2023

L'heure est-elle venue pour les sept sociétés technologiques à mégacapitalisation?

Commentaire hebdomadaire

Inflation

La semaine dernière, le taux d'inflation aux États-Unis pour le mois d'octobre a été inférieur aux attentes, à 3,2 %, contre 3,7 % en septembre. Il s'agit sans équivoque d'une bonne nouvelle. Ces derniers mois, l'inflation avait progressé : rien de majeur, mais toujours dans la mauvaise direction. Il y a quelques semaines, les commentaires de la Réserve fédérale américaine (la Fed) semblaient indiquer qu'elle préférerait ne plus relever les taux. Ce chiffre d'inflation donne à la Fed plus de données qui l'encouragent à rester sur la touche et à avancer doucement vers d'éventuelles réductions de taux. Comme on pouvait s'y attendre, les marchés ont réagi favorablement aux nouvelles concernant l'inflation et se sont fortement redressés après l'annonce.

Conclusion : Les données les plus récentes sur l'inflation aux États-Unis sont un signe très optimiste pour les marchés, parce que la baisse de l'inflation signifie que nous sommes plus près de la fin du cycle de taux.

Perspectives du quatrième trimestre

Nous nous attendions à un certain repli des marchés en septembre et en octobre en raison du caractère saisonnier et nous nous sommes positionnés correctement pour ce repli. Cependant, les valorisations semblent maintenant plus attrayantes et, par conséquent, nous avons ajouté du risque au portefeuille. Les premiers signes de reprise des marchés en novembre semblent cadrer avec notre positionnement. Mais cet élan se maintiendra-t-il jusqu'à la fin de l'année? Comme je l'ai mentionné la semaine dernière, nous voyons actuellement des failles dans l'économie, mais rien n'est brisé. De plus, nous pensons que les commentaires de la Réserve fédérale ont constitué un changement de ton important et qu'ils nous ont bien préparés à une forte reprise au quatrième trimestre. Le mois de décembre ne sera probablement pas aussi vigoureux que ne l'est pour l'instant novembre, mais nous prévoyons que la tendance à la hausse se poursuivra. C'est la raison pour laquelle nous surpondérons les actions pour la première fois cette année. Par ailleurs, les récentes annonces de bénéfices par de grands détaillants comme Macy's et Walmart, ainsi que la hausse du nombre de demandes de prestations d'assurance-chômage, soulignent le fait que la consommation diminue. C'est ce à quoi nous nous attendions, puisque la hausse des taux d'intérêt aura toujours une incidence sur les dépenses, et cette incidence a augmenté au fil de l'année. Cependant, le consommateur est loin d'être en mauvaise posture. De plus, la période des Fêtes approche à grands pas et les gens dépensent habituellement plus pendant cette période, même si cela signifie qu'ils augmentent leur dette de carte de crédit.

Conclusion : Nous sommes optimistes à l'approche de la fin de l'année, mais nous surveillerons de près les dépenses pendant la période des Fêtes, car cela pourrait laisser présager ce qui se passera en 2024.

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 sociétés technologiques à mégacapitalisation

Les actions des sept sociétés technologiques à mégacapitalisation – Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla et Nvidia – peuvent-elles encore monter ? Nous pensons que oui. En général, ces sept sociétés technologiques à mégacapitalisation sont des sociétés de qualité dont la présence est importante non seulement dans l'économie, mais aussi dans les poches des consommateurs. Par conséquent, elles sont parfois perçues davantage comme faisant partie du secteur des biens de consommation de base que de celui des biens de consommation discrétionnaire. Prenons l'exemple des téléphones intelligents : si je réévalue mes dépenses, je pourrais choisir de manger un peu moins avant d'abandonner mon téléphone, et je suppose que beaucoup de gens seraient du même avis. Ces sociétés ont également d'excellents bilans et sont liées à des thèmes, comme l'intelligence artificielle (IA), l'infonuagique et l'automatisation, qui dureront probablement plus de trois à six mois. Certaines sociétés ont-elles progressé un peu trop rapidement ? Oui, et il est également important de noter que nous n'aimons pas ces sept sociétés de la même façon. Mais dans l'ensemble, ce sont des innovateurs du marché international, ce qui, combiné à leurs solides données fondamentales et à leur présence auprès des consommateurs, les rend toujours attrayantes pour les investisseurs à long terme.

Conclusion : Sur un horizon de trois à cinq ans, bon nombre des sociétés d'innovation les plus performantes sont le type de sociétés que nous privilégions.

Positionnement

Pour obtenir une ventilation détaillée du positionnement de notre portefeuille, consultez le plus récent rapport de BMO Gestion mondiale d'actifs, intitulé [Faire le plein d'actions en prévision d'une reprise de fin d'année](#).

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

Récapitulation du marché

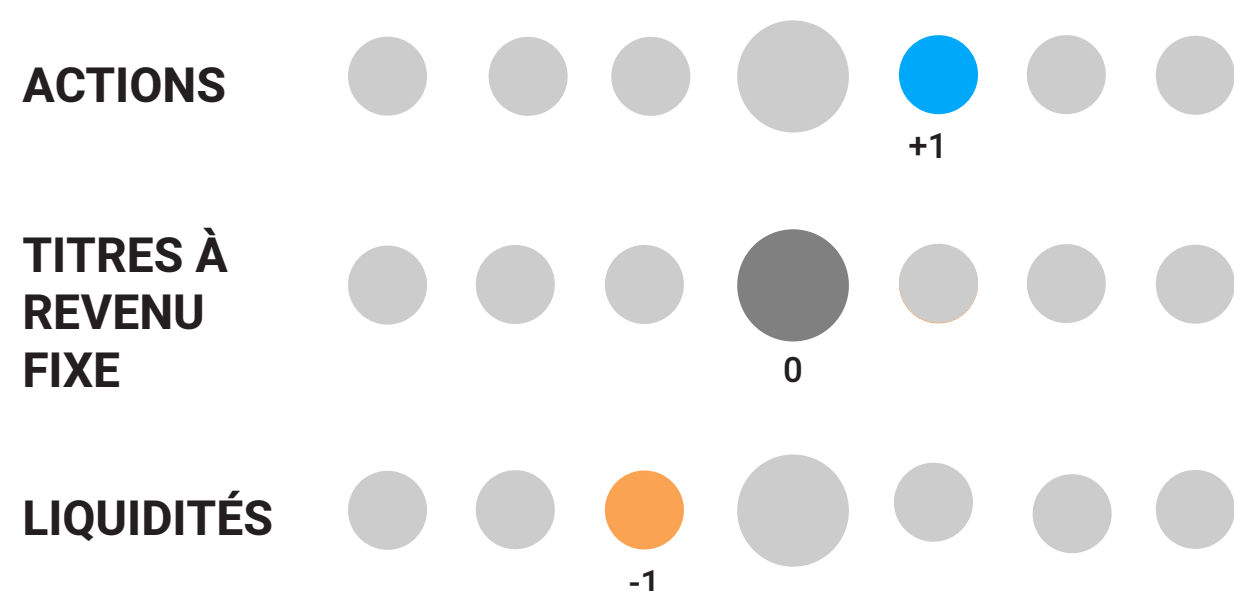
- Les marchés boursiers se sont redressés cette semaine, parallèlement à une autre baisse des taux obligataires.
- L'indice S&P 500 a progressé de 2,2 %, sous l'impulsion des banques, des matières premières et de la consommation discrétionnaire, mais tous les secteurs ont inscrit des gains.
- Pendant ce temps, l'indice TSX a progressé de 2,7 %, alors que les titres sensibles aux taux sont revenus à la normale et que les technologies ont bondi de près de 7 %.

Panorama des catégories d'actif, en date novembre 2023

Perspectives mensuelles

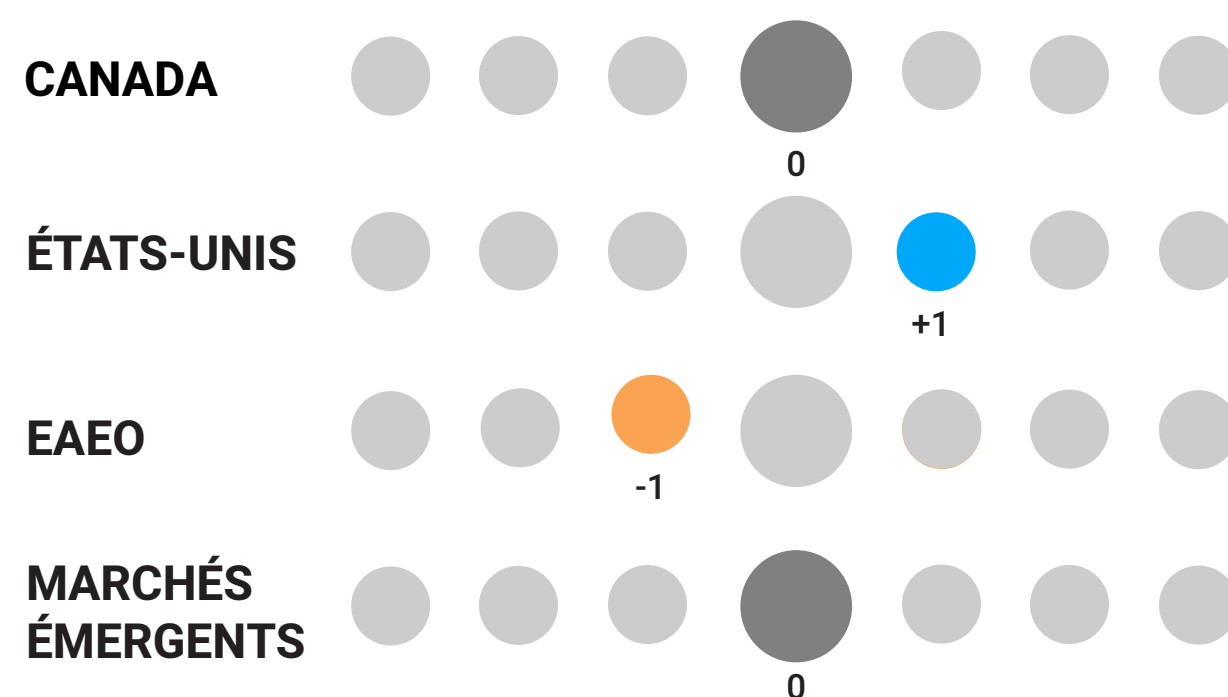
Répartition de l'actif

- Nous avons relevé la pondération des actions à une légère surpondération, car le pic de la politique monétaire semble se confirmer alors que l'inflation continue de ralentir, ce qui devrait soutenir les valorisations boursières tout en laissant inaltéré un scénario d'atterrissage en douceur aux États-Unis pour 2024.
- Notre surpondération des actions est financée par les liquidités, car les obligations pourraient également profiter du sommet atteint par la Réserve fédérale américaine (la Fed).
- Nous restons neutres à court terme à l'égard des titres à revenu fixe, mais nous aimons les titres à revenu fixe à long terme en raison du niveau des taux de rendement et des risques de récession persistants alors que l'économie digère une forte dose de hausses de taux.



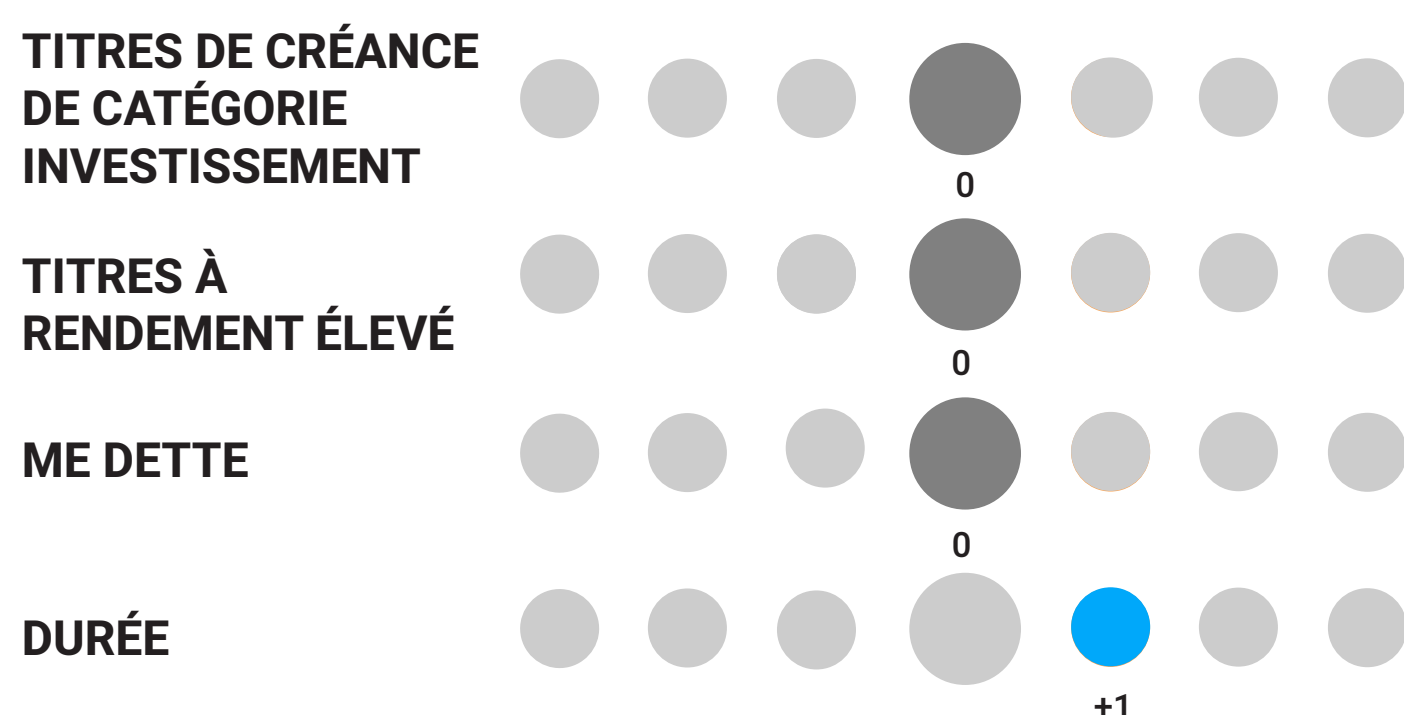
Actions

- Nous avons relevé la pondération des actions canadiennes à un niveau neutre ce mois-ci, tout en abaissant celle des marchés émergents (ME) à un niveau neutre.
- Nous continuons de surpondérer les actions américaines et cherchons à investir dans des sociétés de qualité supérieure qui profitent d'une économie américaine beaucoup plus robuste.
- Nous continuons de sous-pondérer les actions EAO, parce que les perspectives économiques de l'Europe et du Royaume-Uni demeurent préoccupantes à cause de perspectives inflationnistes plus complexes et de preuves claires que les hausses de taux nuisent à l'activité économique.



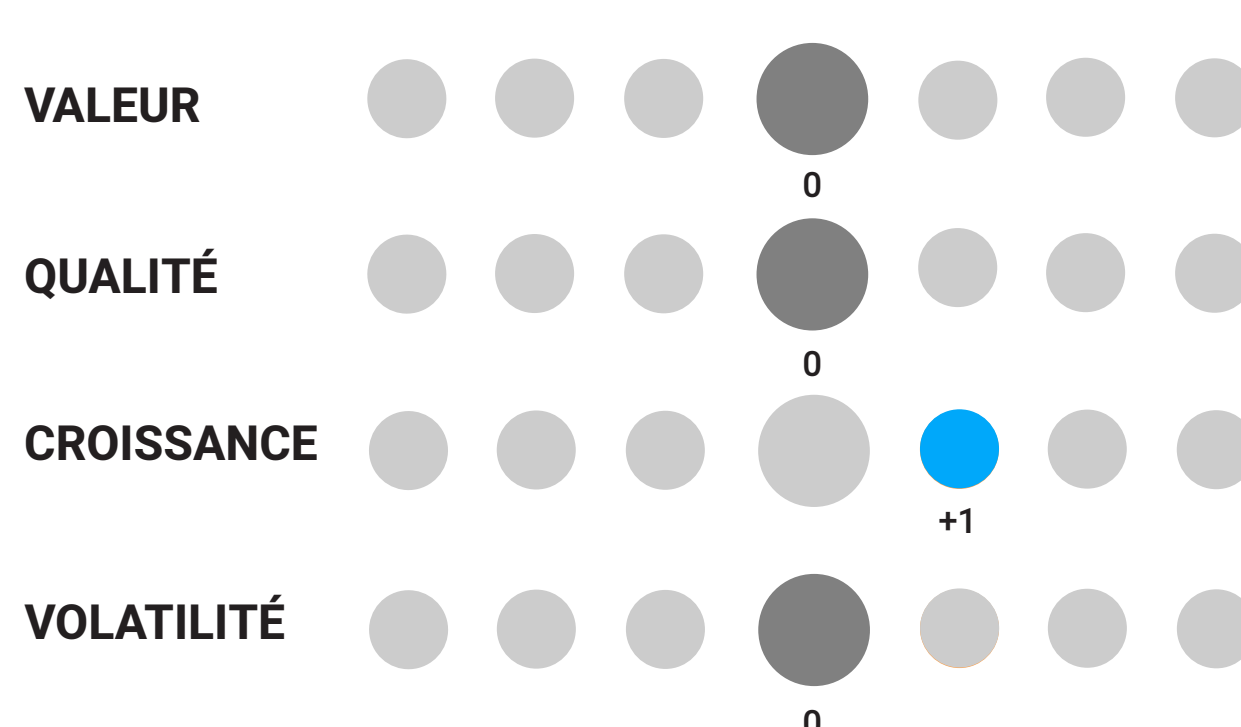
Titres à revenu fixe

- Nous sommes passés à une surpondération de la durée des taux d'intérêt, car l'économie canadienne perd de son élan et flirte étroitement avec le rythme d'une récession, ce qui devrait faire devancer le moment où la Banque du Canada commencera à décréter des baisses de taux.
- Nous continuons de considérer l'or comme une couverture contre le risque d'une hausse supplémentaire des taux d'intérêt à long terme ou d'un ralentissement plus rapide que prévu de l'économie américaine.



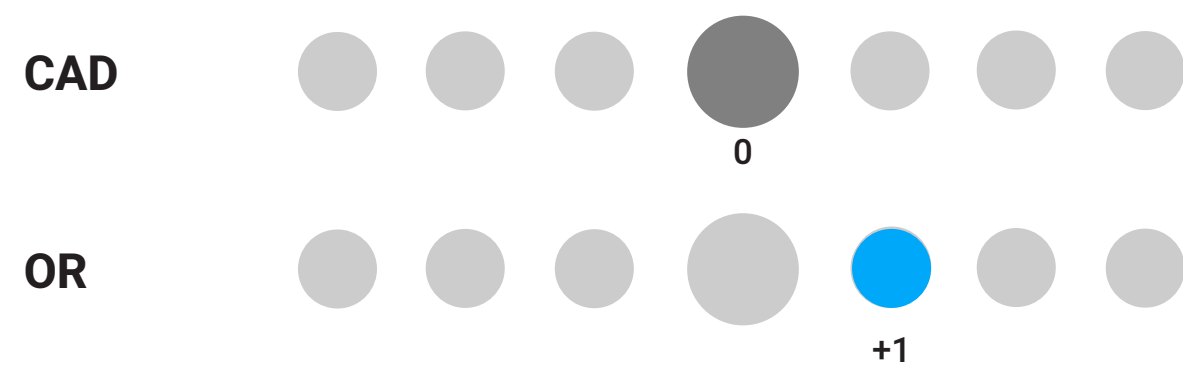
Style/facteur

- Nous continuons de privilégier les sociétés de qualité, car les perspectives économiques demeurent risquées en raison du resserrement énergétique de la politique monétaire et de la forte augmentation des taux à long terme, qui pourraient avoir une incidence plus négative sur les sociétés dont le bilan est plus faible que sur les sociétés dont le bilan est plus solide.



Mise en œuvre

- Nous aimons l'or en tant que couverture et en tant que source de diversification du portefeuille contre les risques macroéconomiques baissiers.
- L'or pourrait continuer de surpasser les actions et les titres à revenu fixe si les investisseurs se remettent à craindre une hausse des taux ou des instabilités géopolitiques soudaines, comme une escalade des conflits militaires au Moyen-Orient.
- Nous pensons que l'or pourrait briller si les marchés percevaient que la Fed est tentée de relever à nouveau son taux directeur. Ceux-ci pourraient alors craindre que la Fed atteigne le point de basculement de l'économie.



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.