

Cette semaine avec Sadiq



Du 23 au 27 janvier 2023

Obligations, histoire d'une reprise

Commentaire hebdomadaire

Obligations

Nous revenons enfin à un point attrayant sur les obligations. Après le recul prononcé du marché des titres à revenu fixe l'an dernier, nous enregistrons maintenant une normalisation et de solides taux de rendement. Et il pourrait y avoir d'autres hausses supplémentaires. Si les marchés et l'économie connaissent une mauvaise année, les taux d'intérêt vont probablement baisser. Habituellement, une baisse de 1 % des taux d'intérêt se traduit par une hausse de 5 à 6 % des cours obligataires. Nous ne nous attendons pas nécessairement à ce type de recul des taux en 2023, mais cela appelle néanmoins à un certain positionnement défensif quant aux placements à revenu fixe. Même en l'absence d'une telle baisse, cependant, nous pensons que le rendement des obligations sera probablement de 5 à 7 % cette année. Mais où, exactement, se trouvent les occasions? À cette étape, inutile d'être audacieux : il vaut mieux conserver des obligations de catégorie investissement et de qualité. Et puisque la courbe des taux devrait être imprévisible, nous vous conseillons également de garder une duration neutre.

Conclusion : Le fait de détenir de bonnes obligations de qualité est la meilleure solution, car plus vous faites preuve de prudence vis-à-vis du risque, plus elles seront à l'abri d'un ralentissement économique.

Marchés émergents

Récemment, nous avons observé un changement des flux vers les marchés émergents (MÉ). Cela peut être imputé à la réouverture de la Chine, et nous considérons que c'est un signe encourageant; nous étions en avance sur cette tendance, mais nous avons fait preuve de prudence dans nos efforts pour éviter les faux départs. La Chine n'en est qu'au stade de réouverture que le Canada, les États-Unis et les autres pays occidentaux ont atteint il y a environ 18 mois. Cela signifie que le potentiel de hausse, étant donné la demande refoulée, pourrait stimuler les dépenses et la consommation. Nous nous attendons à une forte hausse. Un autre aspect de l'histoire des marchés émergents est que les investisseurs délaissent les marchés coûteux au profit de marchés dont les valorisations sont meilleures. Mais dans ce cas, il est inutile de se précipiter. Il existera des occasions à saisir pendant un certain temps, puisque le rebond de la Chine ne se produira pas en ligne droite : il y aura des arrêts et des redémarrages à cause des éclosions de COVID-19, ainsi que des changements et la mise en œuvre de politiques.

Conclusion : Dans le cas de la Chine et des marchés émergents, le meilleur pari est d'établir votre position, puis de l'étoffer en périodes de baisse.

Immobilier

Sommes-nous à un point d'entrée attrayant en ce qui concerne les placements immobiliers, ou le marché risque-t-il d'être déprimé pendant longtemps? C'est une question difficile, et la réponse dépend du segment du marché dans lequel vous avez investi : le marché résidentiel, multifamilial ou commercial. Du côté des entreprises, celles-ci délaissent les grands espaces entiers pour se tourner vers les espaces partagés ou flexibles, en partie à cause du

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.



nombre de personnes qui choisissent de travailler à la maison. Mais comme on le dit toujours dans l'immobilier : *l'emplacement est roi*. Même avec les tendances actuelles, les places dans les meilleurs emplacements pourront encore générer des prix plus élevés. Du côté résidentiel et multifamilial, les propriétaires ont été durement touchés par la hausse des taux d'intérêt. Mais la majeure partie du dommage a été causé en 2022. Lorsque les taux commenceront à se stabiliser et finiront par baisser, les acheteurs seront encouragés à revenir sur le marché, ce qui pourrait entraîner une reprise.

Conclusion : 2023 pourrait être une autre année difficile, mais dans l'ensemble, les cinq prochaines années ne seront pas nécessairement un mauvais environnement pour les placements immobiliers.

Positionnement

Nous sommes confiants dans notre positionnement actuel et n'avons pas apporté beaucoup de changements récemment. Nous continuons de vendre des options d'achat couvertes sur nos FNB du secteur de l'énergie et avons encaissé des primes intéressantes en cours de route – qui se maintiendront en février. Notre répartition dans le secteur de la santé s'est avérée être une bonne position défensive. Il en va de même de l'achat d'options de vente: elles nous procurent l'avantage supplémentaire d'offrir une protection en cas de baisse si la situation des bénéficiaires se révèle défavorable ou si des difficultés économiques imprévues surgissent – tout en nous permettant de participer à toute remontée.

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

Récapitulation du marché

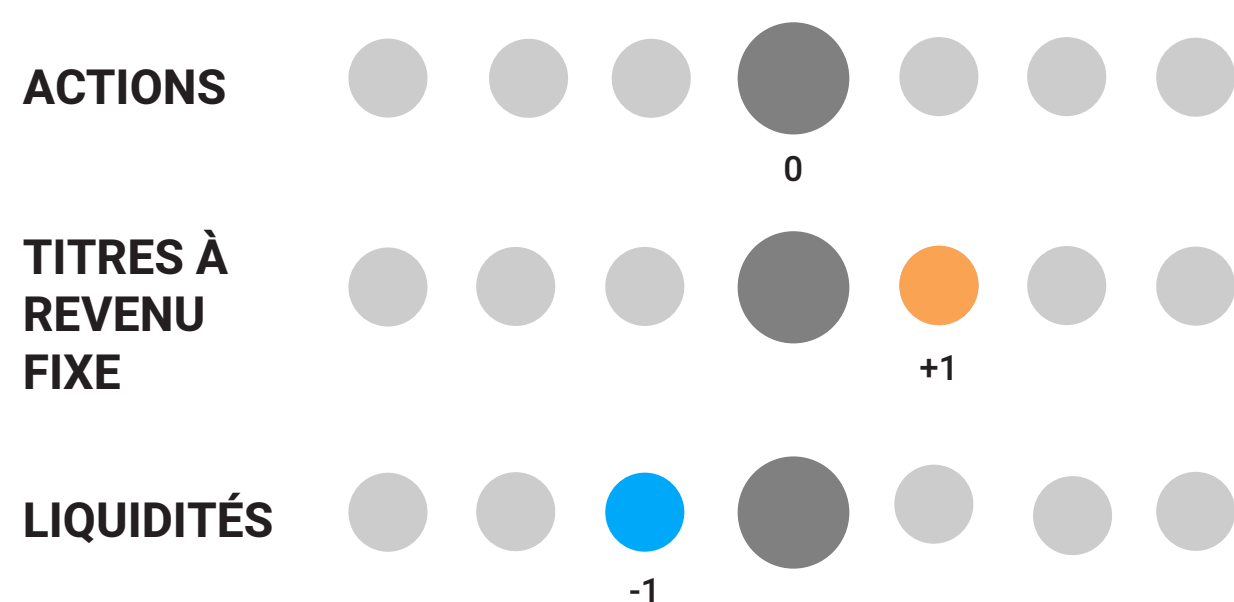
- Les marchés boursiers ont éprouvé des difficultés cette semaine, puisque la mollesse des données économiques a attisé les inquiétudes liées au ralentissement; en outre, les États-Unis se sont heurtés au plafond de la dette, ouvrant la voie à des mois de manchettes et de négociations, pendant lesquels des mesures de financement extraordinaires sont utilisées.
- L'indice S&P 500 a reculé de 0,7 %, les secteurs de l'industrie, des services publics et des biens de consommation de base tirant de l'arrière.
- L'indice TSX a progressé de 0,7 %, surpassant les secteurs de l'énergie et des technologies, qui sont en hausse, et affichant de bien meilleurs résultats dans le reste du spectre.

Panorama des catégories d'actif, en date de janvier 2023

Perspectives mensuelles

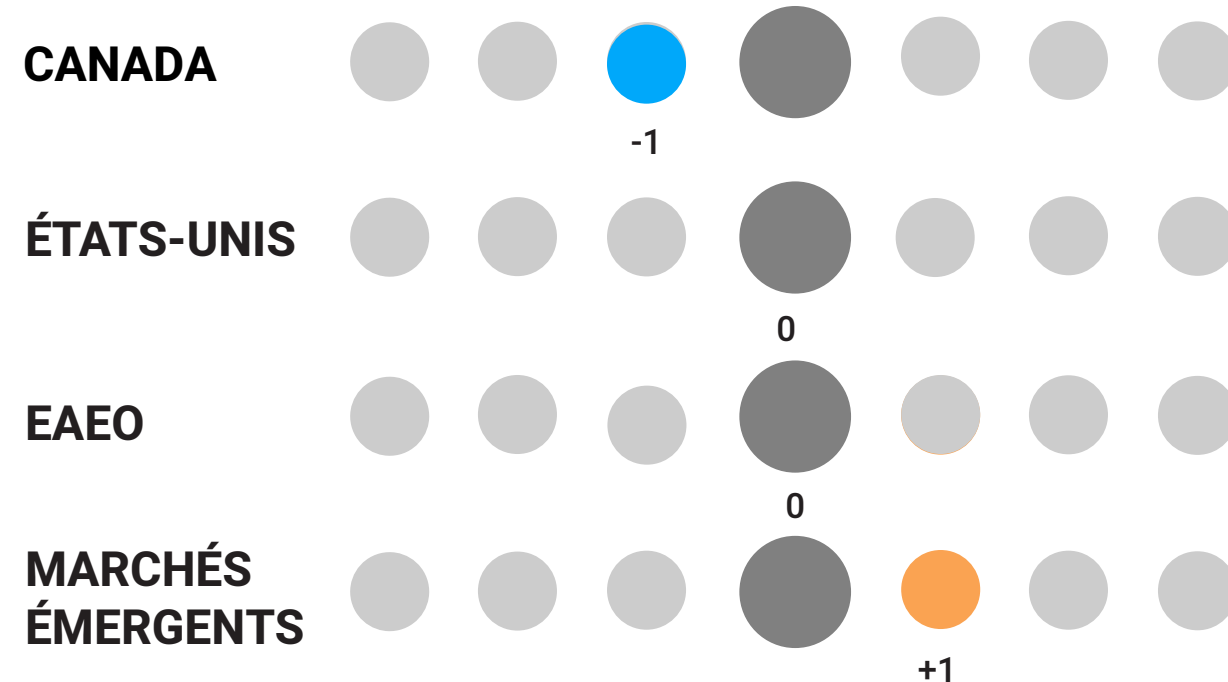
Répartition de l'actif

- Le resserrement énergétique de la politique monétaire augmente les probabilités d'une récession mondiale, mais les probabilités d'un atterrissage en douceur ont récemment augmenté, car l'économie américaine s'est révélée plus résiliente que prévu.
- Les obligations sont attrayantes à l'approche d'un ralentissement économique.
- Nous restons neutres à l'égard des actions, car l'incertitude persistante entourant les perspectives économiques devrait continuer d'alimenter la volatilité des marchés boursiers au cours des prochains mois.



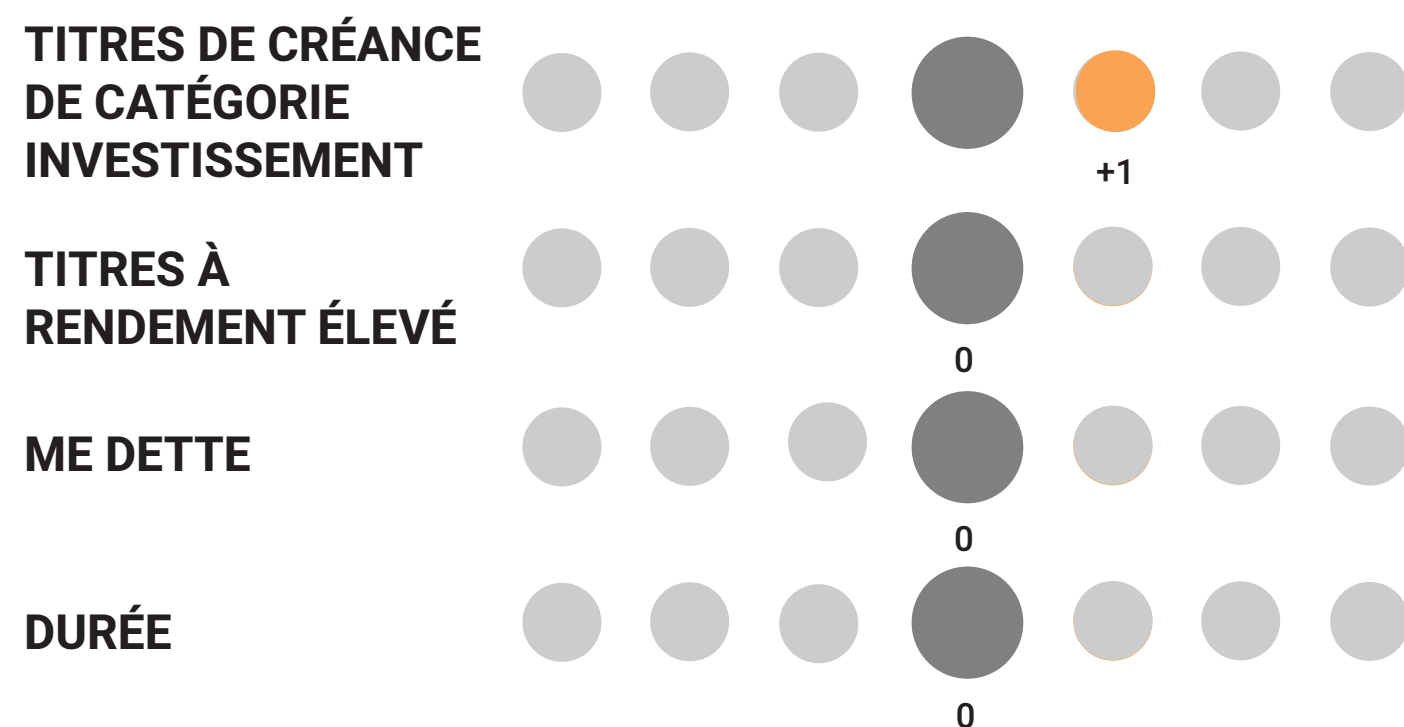
Actions

- Nous avons légèrement réduit la souspondération des actions canadiennes, car nous nous attendons à ce que les ménages très endettés ressentent un effet négatif du choc des taux d'intérêt.
- Nous avons haussé la pondération des actions EAEO au niveau neutre, car les perspectives pour l'Europe demeurent difficiles, mais semblent s'être stabilisées plus tôt que prévu.
- Nous avons maintenu une légère surpondération des actions des marchés émergents, car l'élimination des restrictions liées à la COVID-19 en Chine devrait continuer de stimuler considérablement le marché.



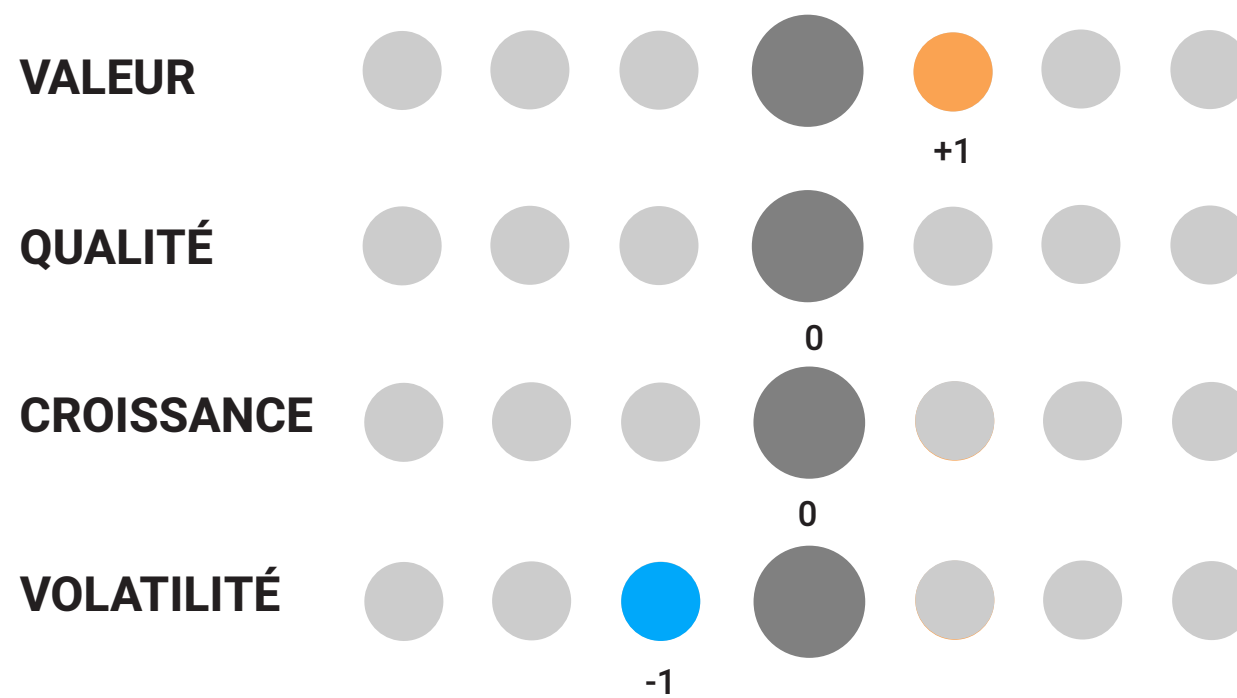
Titres à revenu fixe

- Nous approchons du sommet du cycle de hausse, alors que le rythme de la croissance économique ralentit.
- Bien que l'on s'attende généralement à un ralentissement du rythme de la croissance économique en 2023, nous pensons que les chances d'un atterrissage en douceur s'améliorent, car la récession est retardée et les inquiétudes liées au crédit resteront maîtrisées à court terme.
- Nous continuons de préférer les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité.



Style/facteur

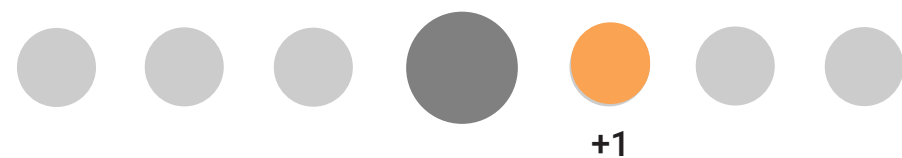
- Les actions de valeur semblent bien placées pour profiter d'une croissance lente et d'une inflation élevée.
- Les actions de croissance demeurent exposées à la crainte d'une récession en raison de leurs multiples de capitalisation plus élevés.
- Nous nous attendons à ce que les actions à faible volatilité continuent d'afficher des rendements supérieurs en 2023, car les inquiétudes liées à la croissance persistent.



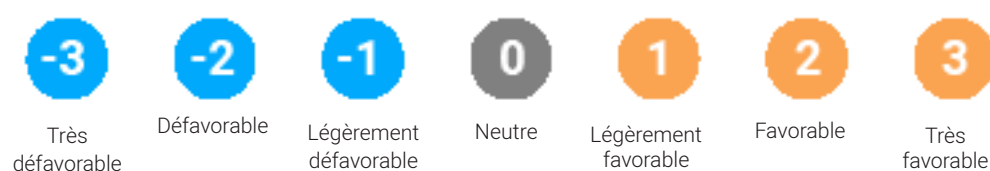
Mise en œuvre

- À l'approche de la fin du cycle de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, nous nous attendons à un recul généralisé du dollar américain, ce qui devrait avantager le dollar canadien jusqu'en 2023.
- La probabilité croissante d'un atterrissage en douceur aux États-Unis devrait également atténuer la demande en actifs refuges américains.

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 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.

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.