

Commentaire de 2020 de SIA Wealth



Janvier et février

- Les portefeuilles gérés de SIA Wealth, bien positionnés, ont affiché de solides gains en janvier et au début de février



Fin février et mars

- Les mesures de confinement mises en place partout dans le monde pour lutter contre la pandémie de COVID-19 ont donné lieu à une vente massive des actions et des obligations de sociétés
- Les portefeuilles de SIA Wealth ont été repositionnés défensivement afin de protéger les actifs des clients
- Les marchés ont continué à chuter à la suite de notre réorientation tactique

L'année 2020 a été des plus intéressantes pour les marchés et les portefeuilles gérés de SIA Wealth. Nous avons observé une vigueur du marché aux mois de janvier et février, au cours desquels bon nombre de grands indices et de portefeuilles gérés de SIA Wealth se sont hissés à des sommets records. À mesure que le risque lié à la pandémie de COVID-19 augmentait en février, de nombreux gouvernements partout dans le monde ont commencé à mettre en place des mesures visant à restreindre l'activité commerciale afin de limiter la propagation du virus. Les marchés boursiers ont chuté. Les marchés des obligations de société ont pour leur part enregistré des ventes massives, et leur liquidité s'est tarie. Cette tension sur les marchés a donné lieu à plusieurs changements tactiques au sein de nos mandats au cours du mois de mars. Pour nos portefeuilles surtout composés d'actions, nous avons opté pour la sécurité offerte par les titres à revenu fixe de court terme et les liquidités, alors que pour nos portefeuilles de titres à revenu fixe, nous avons délaissé les obligations de sociétés et augmenté la pondération des obligations d'État. Toutefois, en raison des pressions exercées avec succès sur les gouvernements et les banques centrales afin d'obtenir du soutien pour les actifs risqués, la vente massive a été de courte durée.



Avril

- Le soutien des gouvernements et des banques centrales donne le coup d'envoi à un rebond des marchés boursiers et obligataires
- Les portefeuilles de SIA Wealth sont demeurés défensifs jusqu'au 30 avril, date à laquelle nos analyses ont fait ressortir le bien-fondé d'une augmentation des placements en actions



Mai à décembre

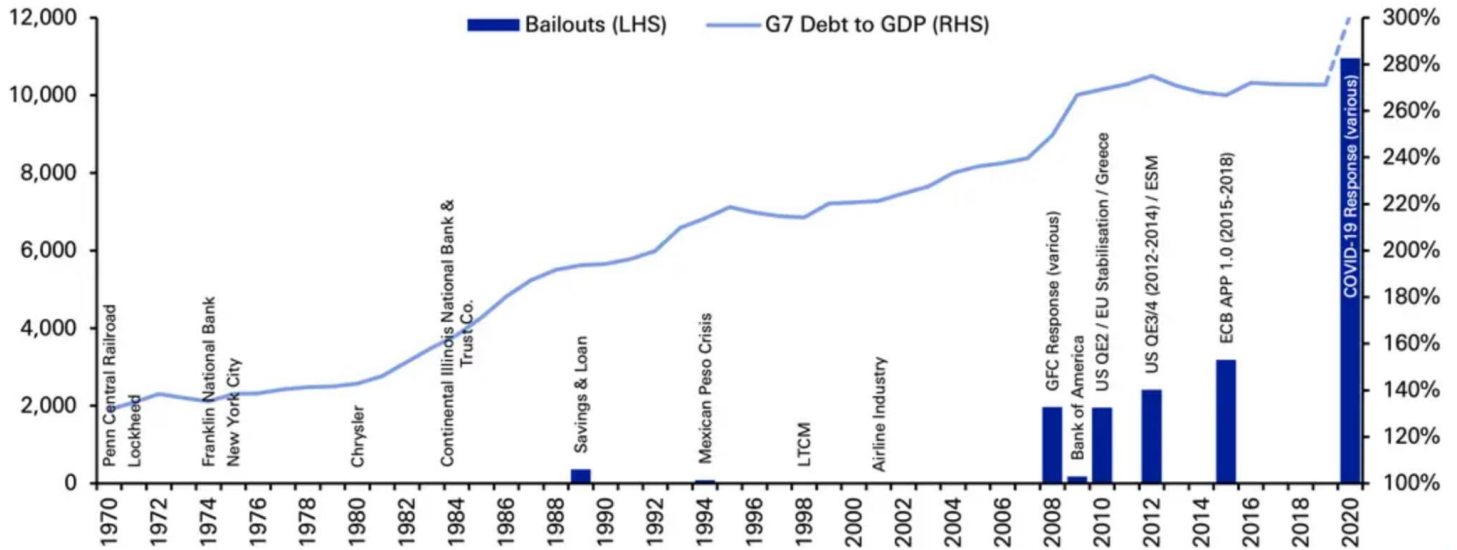
- Les marchés ont continué à grimper à un rythme modéré pendant le reste de l'année
- Les portefeuilles de SIA Wealth sont restés bien positionnés pendant cette période
- Les technologies, la consommation discrétionnaire et les produits de base comptent parmi les secteurs qui ont contribué aux résultats

Le mois d'avril s'est soldé par une des reprises les plus rapides de l'histoire du marché. Les valorisations des actifs risqués ont été soutenues par des chèques d'aide distribués dans le cadre des mesures de relance, des reports de versements hypothécaires et de remboursement de dettes ainsi que des achats d'actifs par les banques centrales. Nos indicateurs macroéconomiques ont bondi de concert avec les marchés. Nous avons entrepris une réorientation tactique vers les actions le 30 avril 2020, car le ratio risque-rendement de ces titres était alors avantageux. De mai à novembre, nous avons observé une remontée importante des actions des secteurs « loisirs à la maison, travail à la maison » (technologies, médias et consommation discrétionnaire) et ajusté nos portefeuilles en conséquence. En raison de la perte de vigueur du dollar américain et du redressement des produits de base en novembre, l'exposition aux actions canadiennes et aux actions du secteur des produits de base a été accrue au quatrième trimestre de 2020.

Pour 2021 et les années qui suivront, nous continuerons d'appliquer notre approche en matière de placement axée sur la gestion tactique à l'analyse des flux des capitaux et des risques au sein du marché, et nous tenterons d'ajuster nos portefeuilles en fonction des segments qui y font preuve de vigueur.

2020 : L'année des sauvetages – La pandémie de COVID-19 a donné lieu à des mesures de relance sans précédent à l'échelle mondiale

Figure 1 : Plans de sauvetage les plus importants de l'histoire (dollars américains de 2020, G\$) et ratio dette/PIB des pays du G7



Sources : Deutsche Bank, Haver, FMI

L'après-sauvetage : un contexte favorable à l'approche en matière de placement axée sur la gestion tactique

- **79 %** des investisseurs institutionnels croient que le marché sous-estime l'impact à long terme de la COVID-19 sur l'économie;
- **78 %** des investisseurs institutionnels croient que la croissance actuelle des marchés n'est pas durable, que les valorisations actuelles ne reflètent pas les paramètres fondamentaux des sociétés et que les faibles taux ont faussé les valorisations;
- **95 %** des investisseurs institutionnels croient qu'une correction est à prévoir dans au moins un secteur en 2021 – le marché boursier (44 %) l'immobilier (41 %), les technologies (39 %) et les cryptomonnaies (39 %) sont les secteurs les plus préoccupants à cet égard;
- **53 %** des investisseurs institutionnels croient que les dépenses liées à la pandémie augmentent le risque d'une nouvelle crise financière et que les mesures prises en 2020 limiteront la capacité des instances à réagir à une éventuelle crise;
- **79 %** des investisseurs institutionnels croient que le marché favorisera les gestionnaires actifs en 2021;
- **65 %** des investisseurs institutionnels prévoient une hausse de la volatilité des actions;
- **16.7 %** : pondération des placements non traditionnels par les investisseurs institutionnels mondiaux en 2021; légère augmentation par rapport à 2020.

Source : Natixis Investment Managers « *2021 Institutional Outlook - Into the great wide open* »

Sondage mondial mené par CoreDataResearch en octobre et en novembre 2020 auprès de 500 investisseurs institutionnels dans 29 pays d'Amérique du Nord, d'Amérique latine, d'Europe continentale, d'Asie et du Moyen-Orient, de même qu'au Royaume-Uni

Codes de fonds et frais

	Détail	Conseiller	Avec honoraires	Série T	Série T4
BMO Fonds FNB mondial d'allocation de l'actif gestion tactique	BM070763	BM099763 (FA) / BM098763 (FR) (\$ CA) BM079763 (FA) / BM078763 (FR) (\$ US)	BM095763 (\$ CA) BM040763 (\$ US) BM037763 (F4)	-	BM029763 (FA) BM028763 (FR)
MER	1,74 %	1,75 %	0,84 %	-	1,84 %
BMO Fonds FNB mondial d'actions gestion tactique	BM070217	BM099217 (FA) / BM098217 (FR) (\$ CA) BM079217 (FA) / BM078217 (FR) (\$ US)	BM095217 (\$ CA) BM040217 (\$ US) BM036217 (F6)	BM070230 (sans frais) BM034230 (FA) BM033230 (FR)	-
MER	1,90 %	1,89 %	0,93 %	1,92 %	-
BMO Fonds FNB mondial d'obligations gestion tactique	BM070220	BM099220 (FA) / BM098220 (FR) (\$ CA) BM079220 (FA) / BM078220 (FR) (\$ US)	BM095220 (\$ CA) BM040220 (\$ US)	-	-
MER	1,60 %	1,60 %	0,84 %	-	-
	FNB	Série F	Série Conseiller		
BMO SIA Fonds ciblé d'actions nord-américaines	ZFN	BM095258 / BM040258 (\$ US)	BM099258 (FA) / BM079258 (\$ CA) BM098258 (FR) / BM078258 (\$ US)		
MER	0,88 %	0,88 %	1,99 %		
BMO SIA Fonds ciblé d'actions canadiennes	ZFC	BM095257	BM099257 (FA) / BM098257 (FR)		
MER	0,83 %	0,83 %	1,94 %		

Avis juridique :

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.

SIA Wealth Management Inc. déclare expressément qu'elle ne donne pas de conseils de placement ni ne promeut l'achat ou la vente de quelque titre ou placement que ce soit. Le présent document a été préparé indépendamment des objectifs, de la situation financière et des besoins d'un investisseur en particulier. Aucun des renseignements figurant dans le présent document ne constitue une offre de vente ou de sollicitation d'achat de tout titre ou autre placement, ni une offre de fournir des services de placement de quelque nature que ce soit. C'est pourquoi les conseillers et leurs clients ne doivent pas agir sur la foi d'une recommandation (expresse ou implicite) ou d'une information figurant dans le présent document sans obtenir des conseils concernant leurs comptes en particulier, et ne doivent pas se fier aux renseignements fournis par les présentes comme base principale de leurs décisions de placement. Les renseignements contenus dans les présentes sont fondés sur des données recueillies auprès de services statistiques reconnus, dans des rapports ou des communications des émetteurs ou auprès d'autres sources jugées fiables. Ni SIA Wealth Management Inc. ni ses tiers fournisseurs de contenu ne font de déclarations, n'offrent de garantie ou n'assument de responsabilité quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des recommandations ou des renseignements fournis dans les présentes, et ne peuvent être tenus responsables des erreurs, inexactitudes ou retards, pas plus que des mesures prises en fonction de ces renseignements. Tous les énoncés non factuels ne constituent que des opinions ponctuelles et peuvent changer sans préavis.

Le présent commentaire a été préparé par SIA Wealth Management Inc., le gestionnaire de portefeuille, et représente son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions pourraient être modifiées sans préavis selon l'évolution des marchés. L'information contenue dans le présent document ne constitue pas une source de conseils en 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 statistiques aux présentes proviennent d'une source jugée fiable, mais BMO Investissements Inc. ne peut garantir leur exactitude ou leur exhaustivité. Cette communication est fournie à titre informatif seulement. BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc. et les sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO. Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans les FNB BMO et dans la série FNB de BMO Fonds d'investissement peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses (s'il y a lieu). Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus du FNB BMO ou de la série FNB en question avant d'investir. Les FNB BMO et la série FNB 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 FNB BMO ou la série FNB des Fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO et la série FNB s'échangent comme des actions, peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. La série FNB des Fonds d'investissement BMO est gérée 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.