

# Commentaires mensuels

## Commentaires du mois d'octobre 2022

Bonjour chères clientes et chers clients,

Dans ce commentaire mensuel vous retrouverez les rubriques suivantes :

- Les rendements des indices boursiers en date du 30 septembre 2022
- Situation et perspectives pour les marchés boursiers selon Stéphane Rochon et Brian G. Belski, spécialistes de l'équipe Stratégie Actions BMO Nesbitt Burns
- Commentaires de votre équipe de conseillers BMO Nesbitt Burns au sujet de vos placements

## Les rendements des indices boursiers à ce jour en 2022, en date du 30 septembre 2022

Indice Dow Jones Industrial (US)	-21% (la majorité des titres de cet indice versent des dividendes)
Indice S&P 500 (US)	-24%
Indice NASDAQ (technologie) (US)	-32% (la majorité des titres de cet indice ne versent pas de dividendes)
Indice S&P/TSX canadien	-13%
Indice obligataire canadien	-13%

Sur une base historique, le mois de septembre est le mois de l'année qui est le plus sujet à des rendements négatifs.

Encore cette année, le mois de septembre 2022 n'a pas fait mentir sa réputation d'être le pire mois de l'année. L'indice boursier américain S&P 500 a baissé de 8% et l'indice boursier canadien S&P TSX a baissé de 4,50% pour le mois.

---

## Situation et perspectives pour les marchés boursiers – Octobre 2022 : Ce qui est fait est fait.

**Stéphane Rochon, CFA, spécialiste en stratégie – Actions**

**Brian G. Belski, Chef du comité stratégie d'investissement**

Que ce soit en situation de correction de marché boursier ou dans des films d'actions ou de guerre, il arrive un moment pivot où il faut faire l'effort de cesser de regarder le passé et le moment présent. Mieux vaut faire l'effort de se concentrer à regarder vers l'avenir. En tant qu'investisseur, il vaut mieux se questionner sur ce qui doit être fait pour tirer profit des opportunités actuelles, opportunités qui n'ont pas été aussi abondantes depuis la crise financière de 2008-2009.

Les dommages infligés à ce jour au marché obligataire et au marché des actions ont pour conséquence de créer des conditions favorables pour les investisseurs à long terme. De telles conditions ne se présentent que rarement, comme une fois au 10 ans.

Bien sûr que comme stratégeste en investissement, nous devons demeurer humble. Nous ne pensons vraiment pas que le recul des marchés financiers aurait été aussi prononcé et aurait duré aussi longtemps. Cela étant dit, il faut regarder la situation telle qu'elle est aujourd'hui.

Les marchés financiers canadiens et américains offrent aux investisseurs du monde entier la possibilité d'investir dans les meilleures compagnies au monde.

Les sondages sur les sentiments des investisseurs confirment que ceux-ci sont actuellement excessivement pessimistes. Leur niveau de confiance est au plus bas depuis la crise financière de 2008-2009. Nous invitons les investisseurs à aller voir ce qui s'est passé par la suite concernant la progression des indices boursiers à compter de mars 2009. En cliquant le lien ci-dessous, vous pourrez y voir la progression des différents indices depuis mars 2009 à août 2022 :

### [Progression des différents indices boursiers de mars 2009 à août 2022](#)

Nous savons que le passé n'est pas toujours garant de l'avenir. Disons les choses autrement : il y a très peu de risque à investir aujourd'hui, que ce soit dans des actions de qualité ou dans des titres obligataires de qualité, pour quiconque se donne une période de 12 à 18 mois pour évaluer son investissement. Les chances sont très bonnes de générer un rendement dans les deux chiffres.

En matière d'investissement, trois des meilleurs conseils pour favoriser de bons rendements à long terme sont ceux-ci :

- Faites l'opposé de ce que font la majorité des investisseurs, même s'il est bien tentant de suivre la majorité.
- Soyez plus prudents lorsque la forte majorité des investisseurs sont euphoriques.
- Soyez enthousiastes devant les opportunités d'investissements quand la majorité des investisseurs sont pessimistes. (*Warren Buffet*)

Nous sommes d'avis qu'à leur niveau d'évaluation actuel, plusieurs actions de sociétés (compagnies) sont des placements défensifs qui vont profiter très prochainement de la reprise que nous attendons au premier semestre de 2023.

---

---

Il faut se rappeler que les marchés boursiers commencent à escompter un renforcement de la dynamique économique bien avant la confirmation des données économiques officielles. Bien que le ralentissement économique (récession) semble inévitable pour le premier trimestre de 2023, la tendance des indices boursiers sera très bientôt dictée par les perspectives de reprise économique et de plafonnement des taux d'intérêts en mi-année 2023.

Nos différents modèles d'anticipation à moyen terme des tendances boursières ne font que s'améliorer. Notre impression est que le marché baissier amorcé en début d'année 2022 tire à sa fin. L'essentiel, sinon la totalité de la baisse des cours boursiers est chose faite. Il est vrai qu'avec la baisse marquée des placements au mois de septembre, il est difficile pour plusieurs investisseurs de croire en des jours meilleurs.

Ce qui est fait est fait. Nous assisterons très prochainement à l'émergence d'un nouveau marché haussier. Nous sommes à un moment pivot d'un retournement de tendance.

## Commentaires du mois de votre équipe de conseillers BMO Nesbitt Burns

Dans notre commentaire du mois de septembre dernier, nous vous recommandions d'une part de garder le cap sur vos objectifs de placements et d'autre part, de faire confiance à votre stratégie de placements actuelle. Celle-ci vous donnera les rendements escomptés sur votre horizon de placement.

Nous y mentionnions aussi que le mois de septembre est bien souvent enclin à un niveau de volatilité élevé, ce qui n'a malheureusement pas manqué d'être le cas encore en 2022.

Nous mentionnions finalement que nous serions attentifs à tout repli supplémentaire, car ces replis deviendraient une occasion d'achat à bon prix pour le long terme.

Le mois de septembre n'a pas réellement montré de signe de répit pouvant nous laisser croire que les marchés boursiers avaient finalement touché leur creux. Cependant, dans les derniers jours du mois, ces signes sont apparus (faible volume d'actions transigées dans les journées de baisse démontrant qu'il y a de moins en moins de conviction de vendre à ce niveau de prix escompté).

Durant le mois de septembre, nous avons fait peu de changements dans nos modèles de portefeuilles de placements, préférant nous montrer prudents et attendre un meilleur point d'entrée pour les liquidités disponibles dans vos portefeuilles de placements.

Les jours de repli, nous avons accru nos positions existantes dans des actions dites « à dividendes et de grande qualité », tant notre conviction est grande vis-à-vis les perspectives positives de ces actions.

Les investisseurs chevronnés savent bien que le premier et le dernier trimestre d'une année civile sont les deux meilleurs trimestres de rendements positifs sur une base historique. Ce constat est d'autant plus vrai lorsque les 9 premiers mois de l'année civile en cours ont dégagé des rendements négatifs.

Sincèrement, nous aimons entendre les médias dire que le niveau de confiance des investisseurs est à son plus bas depuis la crise financière de 2008-2009. Nous entendons vous aider à tirer profit de cette situation plutôt qu'à la craindre.

En février 2009, je me rappelle fort bien avoir fait des recommandations de faire de l'accumulation progressive sur les actions des banques canadiennes malgré les craintes du moment qui étaient encore très présentes.

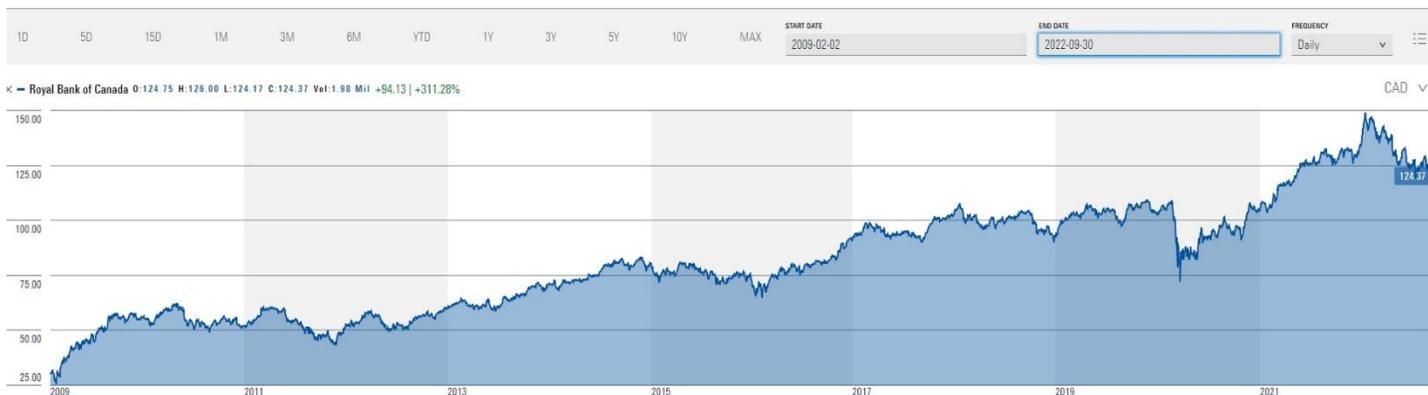
Beaucoup trop de clients ont préféré passer leur tour malgré ce qui nous apparaissait être un point d'entrée extrêmement intéressant. Nul besoin d'être devin.

Il s'agissait de prendre conscience qu'à ce prix escompté, les banques représentaient un placement très sécuritaire **sur le long terme en plus d'offrir un dividende des plus stables pour les années à venir.**

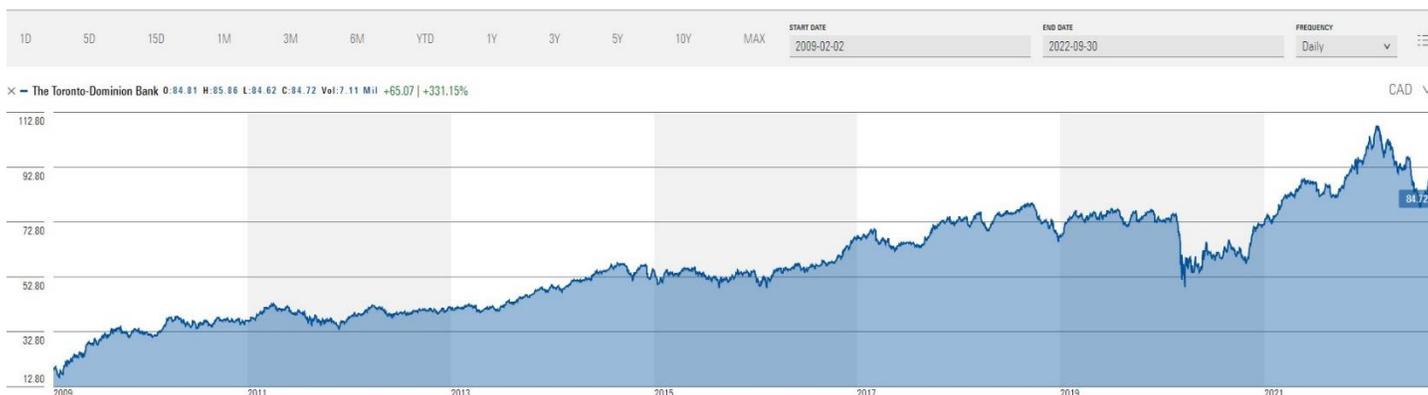
Il est vrai que le prix de leur action a encore baissé un peu entre le moment de notre recommandation en février 2009 et le moment où les marchés boursiers ont atteints leurs creux le 18 mars 2009, mais qui s'en souciait vraiment 24 mois plus tard? 5 ans plus tard? Et aujourd'hui 13 ans plus tard? PERSONNE.

N'importe quel achat des actions d'une des 6 banques canadiennes en février 2009 a été l'occasion d'une vie. Par simple curiosité, nous vous encourageons à aller voir la hausse importante du prix de leurs actions depuis le début de 2009. En voici deux :

#### Banque Royale (RY-T) (source : Morningstar)



#### Banque Toronto-Dominion (TD-T) (source : Morningstar)



---

Nous ne sommes pas prêts à dire que l'histoire se répétera de façon aussi spectaculaire. Ce que nous disons, c'est que si on investit aujourd'hui dans des actions de banques canadiennes ou des actions de secteurs défensifs (entreprises de télécommunication, grandes compagnies pharmaceutiques américaines, compagnies d'assurances canadiennes, etc.), notre conviction est grande que les cours actuels offrent un fort potentiel de croissance future pour nos clients investisseurs.

Les actions de ces secteurs ont en commun un biais qualité (pas ou peu de dettes et des profits qui seront présents, récession ou non). Cette catégorie d'actions permet de passer les tempêtes avec plus d'aisance et bien souvent, elles versent aussi des dividendes trimestriels stables. C'est exactement ce genre de titres que l'on détient actuellement en portefeuille et que nous prévoyons continuer d'acheter progressivement avec les liquidités disponibles. De façon réaliste, il est plausible de croire que les cours boursiers seront significativement plus haut dans 6 à 12 mois. Vos placements en revenus fixes devraient eux aussi faire nettement mieux que depuis le début de l'année 2022.

Selon toute vraisemblance, les portefeuilles de placements de la forte majorité des investisseurs (ceux de profil conservateur comme ceux de profil dynamique) connaîtront, dans les prochains mois, une hausse importante de leur valeur par rapport à la valeur de fin septembre 2022.

Soyez assurés que nous sommes tout à fait conscients qu'il y a encore beaucoup d'incertitudes présentes et latentes. Certains facteurs de risque pourraient influencer l'évolution des marchés financiers **à court terme**. Mais sur un horizon de plus de 6 mois, nous sommes à un point pivot qui marquera un creux de marché sur les prochains graphiques.

Il nous faut voir plus loin que le passé récent et le moment présent. Notre objectif ultime est de vous aider à atteindre vos objectifs financiers en vous faisant tirer parti des opportunités qui sont actuellement présentes. Vous êtes des investisseurs disciplinés avec un plan d'investissement qui est réévalué sur une base mensuelle par votre équipe de conseillers.

## Mot de la fin

Tenter de prédire les prochaines hausses de taux d'intérêts et s'il y aura une récession économique ou non est plutôt futile à ce moment-ci. Notre attention est bien davantage portée sur l'identification des opportunités qui se présentent et de faire de l'accumulation progressive et prudente sur des entreprises de grande qualité.

Nous avons assez d'expérience pour savoir que plusieurs d'entre vous peuvent présentement se questionner à savoir si cette baisse de valeur de leurs placements pourrait compromettre certains de leurs objectifs financiers. Nous aimons rappeler que votre plan financier considère **un rendement moyen à long terme** qui prévoit ce genre de périodes de baisse de valeur.

Le bilan de fin d'année 2022 et votre plan financier pourront être discutés lors de votre prochaine rencontre avec un membre de l'équipe.

Sachez qu'à compter de la fin novembre 2022, il est de notre intention de vous convier à nouveau à nos dîners-causerie de fin d'année. Comme dans les années précédentes, nous ferons alors le point sur le bilan de la dernière année et sur nos perspectives pour la prochaine année.

---

Très sincèrement vôtre,

**Jean-Guy, Michael, Mélissa, Marc et Sandy**

## **BMO Nesbitt Burns**

Cette publication de BMO Gestion privée est présentée à titre informatif seulement; elle n'est pas conçue ni ne doit être considérée comme une source de conseils professionnels. Le calcul des données sur les rendements présentés dans ce document a été effectué par l'auteur à la date des présentes et peut faire l'objet d'un changement, sans préavis. L'auteur a mis tout en œuvre pour assurer que les sources de ce document sont fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. Cependant, BMO Gestion privée ne peut en garantir ni l'exactitude ni l'exhaustivité. Pour obtenir des conseils professionnels concernant votre situation personnelle ou financière, adressez-vous à votre représentant de BMO. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Les taux de rendement indiqués sont présentés compte non tenu des honoraires ou commissions applicables. Les résultats réalisés par les portefeuilles de clients peuvent être différents des résultats dégagés par le portefeuille modèle, étant donné que les honoraires peuvent varier et que le rendement d'un compte donné dépend des placements qui le compose. Le portefeuille modèle pourrait ne pas convenir à tous les investisseurs. Ce document n'est pas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres quels qu'ils soient, et ne devrait pas être considéré comme tel. Tous droits réservés. La reproduction du document, sous quelque forme que ce soit, ou son utilisation à titre de référence dans toute autre publication, est interdite sans l'autorisation écrite expresse de BMO Gestion privée. BMO Nesbitt Burns Inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Si vous êtes déjà un client de BMO Nesbitt Burns Inc., veuillez communiquer avec votre conseiller en placement pour obtenir plus de précisions.

BMO Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux. La Société de fiducie BMO et BMO Banque de Montréal sont membres de la Société d'assurance-dépôts du Canada.<sup>MD</sup> Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.