



OPTIMUM[®]

Gestion de placements

Lettre financière

Avril 2021

Sommaire

- › Économie 2
- › Marché obligataire 3
- › Actions 4
- › Notre équipe 5

En bref

- › Les banques centrales devraient maintenir des politiques accommodantes et continuer de soutenir l'économie mondiale en 2021.
- › Au Canada, l'indice S&P/TSX a terminé le trimestre avec un rendement de 8,05 %.
- › L'indice obligataire universel FTSE Canada a un rendement négatif de -5,04 % sur le trimestre en raison de l'augmentation des taux gouvernementaux.
- › Aux États-Unis, le rendement du S&P au premier trimestre est de 4,75 % (CAD) et nous prévoyons une forte croissance de l'économie américaine se remettant de la pandémie.
- › Le président de la Réserve fédérale des États-Unis (FED), Jerome Powell, est déterminé à ne pas augmenter les taux directeurs de manière préventive afin d'assurer la reprise.
- › L'indice MSCI World a également affiché un rendement positif au premier trimestre avec 3,51 % (CAD).

Vous pouvez consulter la *Lettre financière* en ligne à www.optimumgestion.com

Si vous souhaitez recevoir notre lettre financière par courrier électronique, vous n'avez qu'à nous écrire à l'adresse info@optimumgestion.com

Nous nous ferons un plaisir de vous l'adresser personnellement.

Économie

Par Pierre-Philippe Ste-Marie, Co-Chef des placements

et par Martin Delage, Co-Chef de placements



Depuis plus d'un an, nous vivons avec les effets d'une pandémie à l'échelle de la planète. Nos populations sont confinées et leurs déplacements sont contrôlés. Malgré tout, notre économie globale a repris un certain élan suivant une intervention massive des gouvernements et des banques centrales se traduisant par des hausses de prix et une diminution de la prime de risque dans plusieurs marchés.

Prévisions économiques 2021

	Produit intérieur brut (PIB)		
	FMI ¹	OCDE ²	Consensus ³
Monde	5,2	4,2	5,8
Canada	5,2	3,5	5,9
États-Unis	3,1	3,2	6,3
Zone Euro	5,2	3,6	4,1
Allemagne	4,2	2,8	3,6
France	6,0	6,0	5,9
Royaume-Uni	5,9	4,2	4,6
Japon	2,3	2,3	2,6
Pays émergents	6,0		5,2
Chine	8,2	8,0	8,2

Source : MSCI Performance

¹ FMI, Perspectives de l'économie mondiale, octobre 2020.

² OCDE, Perspectives économiques de l'OCDE, volume 2020, numéro 2, Novembre 2020.

³ Données recueillies sur Bloomberg, le 18 janvier 2021 et entre le 15 et le 29 avril 2021.

Le premier trimestre 2021 a vu la poursuite des tendances établies au quatrième trimestre 2020 : un marché boursier solide, une croissance des actions de valeurs et de petites capitalisations avec une hausse des taux d'intérêt.

Le défi au second trimestre pour les marchés financiers sera d'équilibrer ce qui devrait être une forte croissance de la demande due au rebond avec des pressions sur les prix causés par des goulots d'étranglement de l'offre et une continuation des mesures fiscales. Bien que la croissance soit la bienvenue, la hausse des taux d'intérêt qui l'accompagne alors que le marché anticipe un changement de stimulus monétaire en 2022 ou 2023 posera un défi aux valeurs des actifs financiers. Une économie plus forte devrait être bonne pour les actions, mais si les bénéfices futurs sont actualisés à des taux d'intérêt plus élevés, leurs valeurs pourraient en être affectées.

Canada

L'économie canadienne devrait poursuivre sa croissance au premier trimestre de 2021. Cette croissance continue le rebond amorcé au second trimestre de 2020. Bien que les gouvernements provinciaux aient mis en place des mesures pour contrôler une troisième vague présentement en cours et que ces mesures devraient ralentir notre progression

économique, nous anticipons toujours une croissance de l'économie canadienne de plus de 4 % pour 2021.

Le secteur immobilier demeure encore, au premier trimestre, un vecteur important de croissance pour l'activité économique canadienne. Ce secteur continue sa progression qui se reflète par la hausse du nombre de mises en chantier, mais également par une augmentation des prix des matériaux de construction.

La Banque du Canada a indiqué que son taux cible de financement journalier resterait à 0,25 % jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent, de sorte que sa cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable — ce qui ne devrait pas se produire avant 2023, selon ses dernières analyses.

États-Unis

Le 17 mars dernier, le président de la Réserve fédérale des États-Unis (FED), Jérôme Powell, a expliqué la nouvelle façon de réagir aux changements de politique monétaire. « Le changement fondamental dans notre cadre est que nous n'allons pas agir de manière préventive en se basant pour la plupart sur des prévisions ». Il a également déclaré : « En ce qui concerne les taux d'intérêt, nous continuons de nous attendre à ce qu'il soit approprié de maintenir la fourchette cible actuelle de 0 à 0,25 % pour le taux des fonds fédéraux jusqu'à ce que les conditions du marché du travail aient atteint des niveaux compatibles avec l'évaluation par le Comité de l'emploi maximal et l'inflation est passée à 2 % et est en passe de dépasser modérément 2 % pendant un certain temps.»

Cela signifie que la FED entend être très patiente avant toute modification de la politique monétaire afin d'éviter tout resserrement prématuré qui pourrait conduire à un ralentissement éventuel de l'économie. Ils se sentent à l'aise avec cette politique puisque l'inflation est constamment restée inférieure à 2 % pendant environ deux décennies ce qui, à leur avis, signifie que le risque d'une inflation plus élevée sur une base soutenue est très faible. L'essentiel pour les marchés financiers est que la FED accepterait de dépasser l'inflation de 2 % et d'y rester pendant un certain temps, mais cela signifie à son tour que les investisseurs obligataires devraient exiger un rendement plus élevé pour accepter le risque. Cela devrait être exprimé dans la prime de terme ou l'exigence de rendement excédentaire sur les échéances plus longues par rapport aux échéances plus courtes.

Marché obligataire

Par Hugues Sauvé, Vice-président, Placements



Les obligations ont connu un premier trimestre difficile avec une hausse de la courbe des taux. Toutes les maturités ayant un rendement négatif au cours du trimestre. L'indice FTSE Canada Univers a une performance de -5,04 % (année à ce jour). Ce même indice ayant eu un rendement de 8,68 % pour 2020.

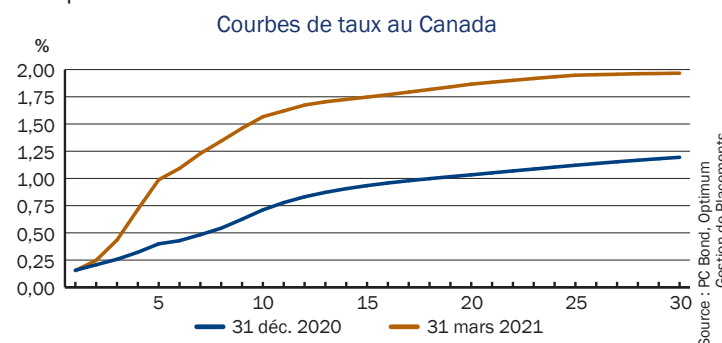
Performance des indices FTSE Russell / Premier trimestre de 2021 (%)

	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-0,58	-0,75	-0,85	-0,48	-0,59
Moyen	-5,26	-4,62	-4,35	-3,41	-4,53
Long	-12,61	-11,19	-9,43	-8,28	-10,69
Univers	-3,72	-7,23	-6,05	-3,50	-5,04

Source : FTSE Russell

Courbe de taux fédéraux au Canada

La courbe des taux des obligations fédérales canadiennes a poursuivi sa pentification au premier trimestre de 2021. Le principal changement dans la courbe des rendements depuis le début de l'année, provient de la portion 10-30 ans de la courbe de taux des obligations Canada d'échéance 30 ans ayant augmenté de plus de 77 points de base (p.b.) alors que le taux des obligations d'échéance à plus court terme (2 ans) a fait l'expérience d'une hausse modeste de 2 p.b.



STRATÉGIE

Nous maintenons une stratégie qui mise sur la qualité des crédits dans nos portefeuilles. Nous favorisons les obligations corporatives dans les secteurs peu volatils avec des modèles d'affaires solides et peu impactés ou impactés positivement par la pandémie. Nos différentes stratégies de rendement absolu à savoir Revenus Marchés Privés et Revenus Marchés

Publics ont très bien performé au cours du premier trimestre de 2021. En effet, la composante en actions privilégiées incluses à ces stratégies ont généré des rendements d'environ 20 % pour le premier trimestre, ce qui a plus que compensé pour la baisse de valeur de la portion obligataire du portefeuille. Nous croyons que les prochains mois demeureront volatils et que les actions

priviliégées disposent encore d'une marge pour s'apprécier ce qui fait en sorte que ces stratégies sont bien positionnées pour générer un rendement qui respectent les objectifs. Nous demeurons toutefois prudents face à la situation économique globale qui pourrait entraîner un niveau de volatilité plus important.

Crédit

Les écarts de crédit, quant à eux, ont fait du surplace. En effet, les mouvements ont été principalement en fonction du type de crédit et de l'échéance de l'obligation. Ceci confirme la pertinence d'une gestion plus active des différents types d'obligation et des échéances afin de tirer de la valeur dans ce type de marché.

Écarts Québec - Canada (p.b.)

Échéance	Décembre 2020	Janvier 2021	Février 2021	Mars 2021
5 ans	27	25	28	30
10 ans	59	59	59	67
30 ans	77	79	73	79

Source : FTSE Russell

Écarts Corporatifs - Canada (p.b.)

Échéance	Décembre 2020	Janvier 2021	Février 2021	Mars 2021
5 ans	60	59	61	68
10 ans	112	102	100	97
30 ans	169	162	156	158

Source : FTSE Russell



Actions canadiennes

Comme nous avons pu le constater, l'année 2020 fut particulièrement volatile pour le marché des actions. Le premier trimestre de 2021 a, quant à lui, démarré en force avec des rendements qui sont pratiquement équivalents à ce que l'on pourrait s'attendre pour la durée d'une année complète.

Au Canada, les secteurs de l'énergie et de la santé ont eu des rendements de plus de 20 % et 37 % respectivement. Le secteur financier, qui représente près du tiers de l'indice canadien, a obtenu un rendement de près de 14 % pour le trimestre.

Indice boursier canadien	Rendement par secteur	
	1 ^{er} trimestre 2021	2020
Technologies de l'information	-1,06 %	80,68 %
Matériaux	-6,87 %	21,24 %
Consommation discrétionnaire	12,45 %	17,05 %
Industriels	6,62 %	17,02 %
Services aux collectivités	3,43 %	15,28 %
Consommation de base	2,54 %	4,29 %
Services financiers	13,89 %	1,62 %
Télécommunications	7,07 %	-3,73 %
Immobilier	9,96 %	-8,69 %
Soins de santé	37,96 %	-22,95 %
Énergie	20,32 %	-26,57 %
S&P TSX	8,05 %	5,60 %

Source : Bloomberg

Actions mondiales

Au niveau mondial, les rendements ont été positifs dans l'ensemble des marchés suivis par Optimum Gestion de Placements. Le marché américain a enregistré une performance de 4,75 % pour le trimestre. Cette performance s'explique notamment par la bonne tenue du secteur bancaire et de l'énergie. Pour ce qui est du marché européen, le Royaume-Uni a enregistré un rendement similaire à celui des États-Unis avec 4,76 %. Quant à la France et l'Allemagne, les 2 autres locomotives économiques, le rendement boursier dans ces marchés ont été de 2,89 % et 2,18 % respectivement.

Indices boursiers internationaux	Rendement total 1 ^{er} trimestre	
	En devise locale	En CAD
MSCI Monde	6,1 %	3,5 %
États-Unis S&P 500	6,2 %	4,8 %
MSCI EAEO	7,6 %	2,1 %
MSCI Europe	7,6 %	2,7 %
Grande-Bretagne	5,2 %	4,8 %
Allemagne	8,5 %	2,2 %
Espagne	5,1 %	-0,5 %
France	8,7 %	2,9 %
Italie	10,7 %	4,2 %
Suisse	4,4 %	-3,7 %
MSCI Pacifique	13,2 %	11,3 %
Japon	8,7 %	0,2 %
Hong Kong	7,5 %	5,6 %
Australie	14,1 %	17,2 %
Marchés émergents	4,0 %	0,9 %

Source : MSCI

STRATÉGIE

Bien que les mesures financières mises en place par les gouvernements aient offert un certain support aux secteurs économiques les plus affectés par la crise, nous conservons une approche prudente dans la gestion du portefeuille de nos portefeuilles en actions. Nous gardons le cap sur notre stratégie de miser sur les sociétés qui rencontrent

nos exigences de solidité financière afin de générer un rendement à long terme dans les portefeuilles. De plus, notre approche de placement qui sous-pondère entre autre le secteur de l'énergie nous permet d'avoir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Les portefeuilles en actions d'Optimum

Gestion de Placements s'intègrent très bien dans une approche d'investissement responsable. Quant à notre approche en actions mondiales, nous surpondérons le marché canadien puisque nous considérons que celui-ci offrira plus de valeur au cours de la prochaine année.

Notre équipe

GESTION INSTITUTIONNELLE



Brigitte Gascon, MBA, B.Sc.
Vice-présidente principale,
Opérations et développement
Téléphone : 514 288-7545, poste 594
bgascon@optimumgestion.com



Patrick Beaudoin, CFA, Adm.A.
Directeur principal,
Marché institutionnel
Téléphone : 514 288-7545, poste 683
pbeaudoin@optimumgestion.com

GESTION PRIVÉE



Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
Vice-président,
Gestion privée
Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgestion.com



Éric G. Ouellet, B.A.A., Pl.Fin.
Vice-président,
Gestion privée
Téléphone : 514 288-7545, poste 630
eouellet@optimumgestion.com

QUI SOMMES-NOUS ?

Ensemble, nos filiales de gestion d'actifs gèrent 7,9 milliards \$ de dollars canadiens globalement pour une clientèle en gestion institutionnelle et privée. Ces filiales sont détenues par le Groupe Optimum, qui compte plus de 600 employés à travers le Canada, aux États-Unis et en France.

La performance de chacune des stratégies provient d'un composé de mandats regroupant le rendement de plusieurs portefeuilles de clients ayant des mandats et des stratégies de placement similaires. La performance est présentée en dollars canadiens avant les frais de gestion et est annualisée pour toutes les périodes de plus d'un an. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre informatif uniquement et ne devraient pas être considérées comme des conseils en placement s'appliquant à votre situation financière ni comme des conseils précis de nature financière, légale, comptable, fiscale ou en matière de placements. Nous n'assumons aucune responsabilité pour toute perte subie en raison de l'utilisation de ces données. Ces dernières ne doivent pas être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Elles ne tiennent pas compte des objectifs de placement, de la situation fiscale ni de l'horizon de placement précis d'un investisseur. Il n'existe aucune représentation, garantie ni même responsabilité quant à l'exactitude des décisions fondées sur ces données. Toutes les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte des frais de gestion et autres frais que doit payer l'investisseur et qui ont pour effet de réduire les rendements. Les indices utilisés dans le présent document sont des indices généralement reconnus pour mesurer le rendement des placements dans leur catégorie d'actifs respective et ont été choisis en raison de leur degré de comparabilité et de similarité avec les stratégies de placement présentées. Optimum Gestion de Placements inc. ne peut garantir les rendements futurs des stratégies. La valeur fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas indicatifs des rendements futurs.

OPTIMUM GESTION DE PLACEMENTS INC.

📍 425, boul. De Maisonneuve O., bureau 1620
Montréal (Québec) H3A 3G5, CANADA
☎ +1 514 288-7545
📞 +1 888 678-4686
✉ info@optimumgestion.com

80, rue Bloor Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) Canada M5S 2V1
+1 416 922-5000



🌐 optimumgestion.com
🌐 [optimumgestion.com/LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/optimumgestion)