

Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



Une pause pour l'été?

Le deuxième trimestre de 2023 a vu une poursuite de la tendance observée au premier trimestre avec des rendements positifs dans la majorité des marchés suivis (voir tableau). L'économie, supportée par les dépenses au niveau des services, est demeurée très résiliente. Toutefois, l'inflation qui demeure plus élevée que souhaitée force les banques centrales à hausser les taux directeurs. Ces hausses de taux finiront par avoir raison de la croissance économique et ce, malgré toute l'épargne accumulée par les ménages durant la pandémie. De ce fait, nous sommes d'avis qu'une gestion prudente des portefeuilles est de plus en plus important compte tenu des conditions de marché actuelles et à venir.

Vous trouverez notre point de vue sur l'économie, mais aussi ce que nous faisons, au quotidien, pour assurer une gestion saine des portefeuilles de nos clients, contrôler les risques et optimiser les rendements.

N'hésitez pas à communiquer avec notre équipe si vous avez des questions ou si vous voulez en connaître davantage sur notre offre Optimum.

Rendements mensuels des marchés financiers

	Janvier 2023	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023	Deuxième trimestre 2023
Marché monétaire	0,37 %	0,33 %	0,41 %	0,31 %	0,35 %	0,34 %	1,00 %
Obligations canadiennes	3,09 %	-1,99 %	2,16 %	0,98 %	-1,69 %	0,04 %	-0,69 %
Obligations internationales (CAD)	1,71 %	-1,36 %	2,55 %	0,66 %	-1,74 %	-2,66 %	-3,72 %
S&P/TSX TR	7,41 %	-2,45 %	-0,22 %	2,90 %	-4,95 %	3,35 %	1,10 %
S&P 500 (CAD)	4,67 %	-0,46 %	3,05 %	1,78 %	0,66 %	3,78 %	6,32 %
MSCI Monde (CAD)	5,45 %	-0,42 %	2,48 %	1,97 %	-0,78 %	3,24 %	4,45 %
EAO (CAD)	6,45 %	-0,10 %	1,87 %	3,05 %	-4,02 %	1,78 %	0,66 %
MSCI Europe (CAD)	7,02 %	1,40 %	1,76 %	4,38 %	-5,66 %	2,01 %	0,45 %
MSCI Pacifique (CAD)	5,45 %	-2,71 %	2,01 %	0,52 %	-0,53 %	1,27 %	1,25 %
MSCI Marchés émergents (CAD)	6,26 %	-4,58 %	2,42 %	-0,92 %	-1,46 %	1,05 %	-1,35 %
CAD/USD	1,86 %	-2,49 %	0,96 %	-0,26 %	-0,16 %	2,51 %	2,08 %

Source : Bloomberg

Nouvelle capsule économique mensuelle sur YouTube

Rester à l'affût de l'économie et des marchés financiers: Visionnez nos capsules en [cliquant sur ce lien](#).



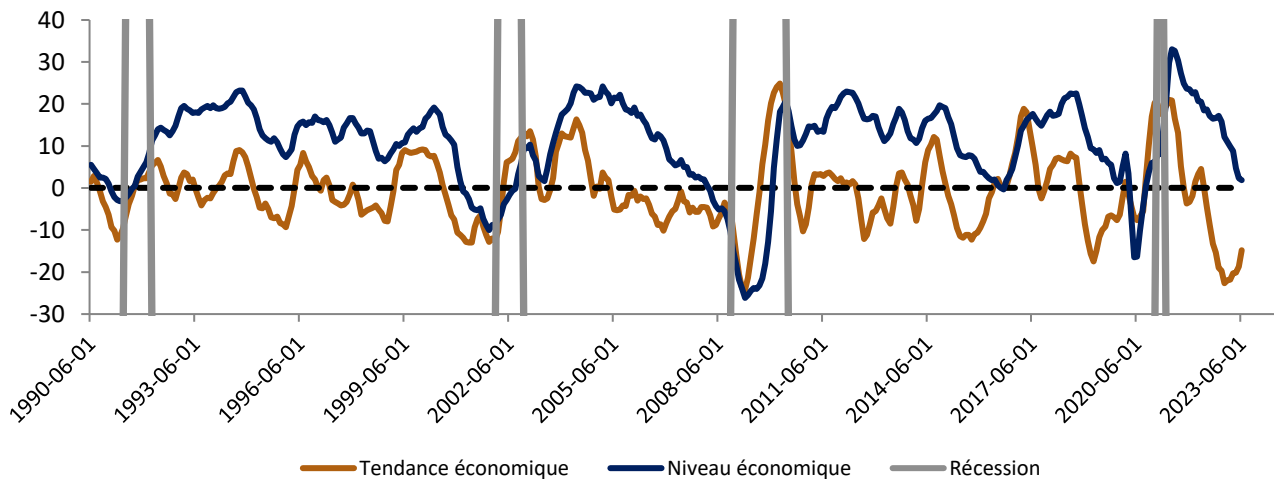
Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
Adjoint exécutif au chef des placements canadiens



Au cours du trimestre, les investisseurs ont réalisé que l'abondance de l'épargne et les nombreuses opportunités d'emploi avaient rendu les consommateurs étonnamment immunisés contre la hausse des taux d'intérêt. En conséquence, les prévisions de croissance ont été révisées à la hausse (PIB réel américain pour 2023 à 1,3 % vs 0,4 %) et les appels à la récession ont été reportés à 2024. Compte tenu de cet optimisme, certains segments des marchés boursiers se sont bien comportés, en particulier les secteurs de la technologie et du luxe et les écarts de crédit ont surperformé. En termes de taux d'intérêt, l'idée du « plus haut pour plus longtemps » s'est imposée et a poussé les taux d'intérêt à la hausse (Taux obligataire Canada 10 ans +0,44 % à 3,27 %,  -U 10 ans +0,45 % à 3,84 %) tout en amenant l'inversion de la courbe à des extrêmes.

Bien que retardée, nous sommes toujours d'avis que la récession se produira. En effet, comme le montrent les indicateurs Optimum (voir graphique), le niveau économique (ligne mauve) poursuit sa baisse et s'approche du niveau neutre, mais notre indicateur de tendance économique demeure en territoire fortement négatif.

Indicateurs Optimum



Source : Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

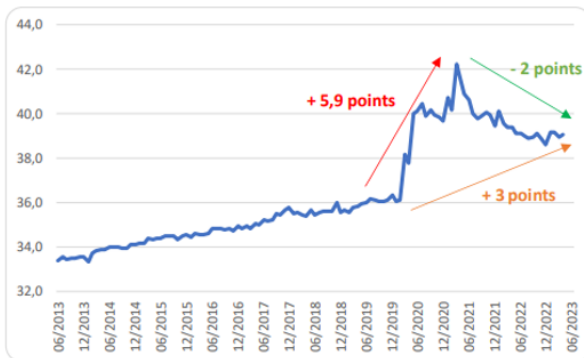
La pandémie a provoqué de grandes distorsions dans l'économie, ce qui rend l'interprétation des données plus difficile. L'une d'elles est la répartition de la consommation entre les biens et les services (voir graphique page suivante).   cet égard, nous prenons avec prudence la vigueur actuelle de la demande de services, car elle pourrait être alimentée par un phénomène de « rattrapage » lequel devrait s'estomper dans les prochains mois.



Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
Adjoint exécutif au chef des placements canadiens

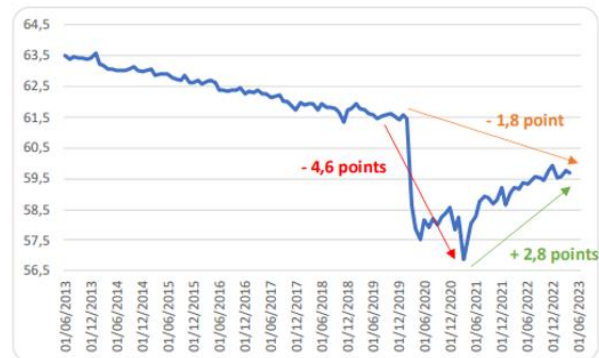


Poids biens à-U. (% PIB)



Source : BEA, En volume Mds \$ constant

Poids services à-U. (% PIB)



Au Canada, la banque centrale a surpris les marchés financiers lors de la réunion de juin avec une hausse des taux d'intérêt de 0,25 %. Tout en reconnaissant que la faiblesse économique se propage à l'échelle mondiale, elle a rappelé à tous que l'accent est mis sur le rétablissement de la stabilité des prix. Il convient de noter que son commentaire sur les taux d'intérêt a ouvert la voie à une action coordonnée de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne.

  plus long terme, le sous-investissement actuel dans le secteur des produits de base est de bon augure pour une économie ax e sur les produits de base comme le Canada. En outre, la transition vers une économie plus verte favorisera une utilisation intensive des matières premières. Par exemple, la demande de véhicules électriques en Chine ne fait que commencer et stimule déjà considérablement la demande de matières premières dont le cuivre.

Aux  tats-Unis, nous avons été témoin d'un nouvel épisode du drame sur le plafond de la dette. La création potentielle d'une « pièce de mille milliards de dollars », basée sur la capacité exceptionnelle du Trésor à émettre de la monnaie, conçue à l'origine pour émettre des pièces de collection en platine, a refait surface avant que les politiciens ne parviennent à un accord. En outre, la crise bancaire régionale s'est atténuée et le marché du logement a légèrement rebondi. Ces évolutions positives ont amené la Réserve fédérale maintenir ses taux inchangés (fourchette de 5 % - 5,25 % actuellement) lors de la réunion du 14 juin, mais d'indiquer que deux hausses pourraient survenir d'ici la fin de l'année 2023 pour atteindre la fourchette 5,5 %-5,75 %. S'il est vrai qu'il est complexe de trouver le juste équilibre entre le niveau d'emploi et l'inflation, nous sommes perplexes face à cette décision.

Sur le plan international, la croissance économique européenne a pratiquement stagné. Pendant ce temps, la Chine semble être tombée dans un « piège à liquidités », car les consommateurs, ébranlés par la détérioration des prix de l'immobilier, ont perdu confiance et accumulent de l'épargne au lieu de dépenser malgré les conditions de financement favorables.

Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
Adjoint exécutif au chef des placements canadiens



Performance des indices FTSE Russell/ deuxième trimestre de 2023 (%)

Échéance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-1,07	-1,09	-1,08	-0,26	-0,80
Moyen	-2,42	-1,84	-1,86	-0,84	-1,93
Long	-0,77	0,66	0,58	1,93	0,64
Univers	-1,48	-0,45	-0,51	0,18	-0,69

Source : FTSE Russell

En ce qui concerne notre stratégie obligataire canadienne, nos quatre piliers pointent tous vers des taux plus bas. Premièrement, les fondamentaux économiques continuent de se détériorer. Deuxièmement, les récents événements dans le marché ont ramené les taux à l'extrémité supérieure de leur fourchette de négociation. Troisièmement, le signal de sentiment est fort puisque les acteurs du marché détiennent d'importantes positions. Finalement, la saisonnalité favorise généralement les obligations pendant l'été.

Nous utilisons donc ce biais de taux d'intérêt « long » comme couverture à notre surpondération en crédit et notre positionnement sur la courbe des taux. Cette structure de portefeuille a permis cette année d'améliorer notre portage, de stabiliser le rendement et de générer un rendement supérieur à l'indice de référence. En ce qui concerne les obligations à rendement réel, elles demeurent une bonne option pour parier sur l'inflation puisque le seuil de rentabilité est inférieur à la cible de la Banque du Canada, à l'équivalent américain et à l'inflation réelle.

Pour ce qui est des écarts de crédit, ceux-ci se négocient au milieu de leur fourchette à long terme. Nous avons donc une surpondération en « crédit » par rapport à l'indice afin de tirer parti de leur rendement plus élevé. Cependant, nous choisissons des titres de qualité afin de disposer d'une marge de manœuvre lors du prochain ralentissement économique.

Finalement, la récente baisse des prix au niveau des actions privilégiées rend cette classe d'actif très attrayante compte tenu du rendement élevé offert et du traitement fiscal avantageux.

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Les craintes de récession liées aux impacts des hausses de taux d'intérêt sur l'économie se sont atténuées au cours du trimestre. En effet, la baisse du taux d'inflation a incité la Réserve fédérale américaine à faire une pause à sa réunion du mois de juin pour la première fois en 11 réunions.

Bien que les bourses mondiales aient affiché une performance fortement positive au cours du trimestre, la hausse des taux d'intérêt rend les obligations à court terme attrayantes, surtout en période de fin de cycle économique.

De ce fait, dans nos stratégies équilibrées, nous avons profité de cette bonne tenue du marché des actions pour cristalliser certains gains. De plus, nous avons diminué notre surpondération en actions canadiennes et augmenté le poids des obligations à court terme pour ces stratégies.

MISE À JOUR DE NOS STRATÉGIES - ACTIONS

	AACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions Canadiennes à Faible Volatilité	3,30	1,90	3,11	8,43	9,65	9,32	7,95	9,34
Valeur ajoutée	-2,39	-9,00	0,03	-4,33	0,90	1,88	-0,51	1,05
Actions Canadiennes Multifacteurs	5,69	9,04	4,26	14,02	10,65	9,20	8,64	-
Valeur ajoutée	0,00	-1,85	1,18	1,26	1,90	1,77	0,17	-
Actions Canadiennes	7,40	15,55	3,78	12,65	9,15	8,25	8,72	7,95
Valeur ajoutée	1,72	4,66	0,70	-0,10	0,39	0,81	0,26	-0,34
MSCI Canada IMI	5,69	10,89	3,08	12,75	8,75	7,44	8,46	8,29
Actions Mondiales	13,50	26,21	4,04	10,24	9,22	8,36	10,19	11,51
MSCI Monde Net (CAD)	12,40	21,57	4,15	11,10	10,11	9,20	10,91	12,01
Valeur ajoutée	1,11	4,64	-0,12	-0,86	-0,89	-0,84	-0,72	-0,51

Le rendement est présenté en dollars canadiens avant les frais de gestion et est annualisé pour toutes les périodes de plus d'un an. Cette information est présentée uniquement à titre informatif. Les rendements passés ne sont pas indicatifs des rendements futurs.

Veuillez lire la mise en garde prévue à la fin de ce document.

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Fonds Optimum Actions Mondiales

Au cours du deuxième trimestre, les actions mondiales ont bien performé malgré la crainte de l'impact des hausses de taux d'intérêt sur les dépenses des consommateurs. Notre surpondération dans le secteur technologique, causée par l'enthousiasme du marché pour les titres liés à l'intelligence artificielle (IA), a contribué positivement à la performance du Fonds.

De plus, le Fonds a profité de sa sous-pondération aux secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont affichés la pire performance du trimestre. Cette baisse a été marquée par la chute de prix du pétrole et des métaux de base.

Fonds Optimum Actions Canadiennes

Le deuxième trimestre a été difficile pour les indices boursiers canadiens qui ont sous-performés les indices boursiers mondiaux. Cette faible performance s'explique notamment par la forte pondération des titres de ressources naturelles qui ont été affectés par la baisse du prix du pétrole et des métaux de base. Le secteur financier, important dans l'indice boursier canadien, a connu le même sort à la suite des hausses de taux d'intérêt.

Finalement, notre surpondération dans le secteur technologique a particulièrement bien performé au cours du deuxième trimestre, ce qui a eu un impact positif sur la performance du Fonds.

Fonds Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

Le deuxième trimestre a été difficile pour les indices boursiers canadiens qui ont sous-performés les indices boursiers mondiaux. La hausse des taux d'intérêt en juin a eu un impact défavorable sur le secteur des services publics. Puisque ce secteur est surpondéré dans le Fonds, ceci a eu un impact négatif sur la performance du Fonds.

Nous sommes d'avis que dans un environnement où les taux d'intérêt poursuivent leur hausse, cela pourrait avoir un impact défavorable sur la performance du Fonds.

Stratégie Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du deuxième trimestre, la mauvaise performance du secteur des ressources naturelles causé par la chute de prix des métaux de base et du pétrole a heurté la performance du marché canadien. Le secteur de la technologie a connu la meilleure performance de l'indice à l'opposé du secteur des matériaux.

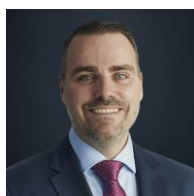
Dans les trois composantes de cette stratégie, c'est la composante équilibrée qui s'est démarquée au deuxième trimestre. En effet, les titres à petites capitalisations inclus dans cette composante ont connu de bonnes performances. Pour ce qui est des deux autres composantes (Faible Volatilité et Momentum), la hausse des taux a eu un impact défavorable sur plusieurs titres, ce qui a nui à la performance de ces composantes.



GESTION INSTITUTIONNELLE

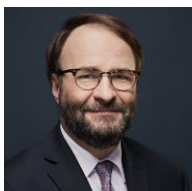


Brigitte Gascon, MBA, B.Sc.
Téléphone : 514 288-7545, poste 594
bgascon@optimumgestion.com



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

GESTION PRIVÉE



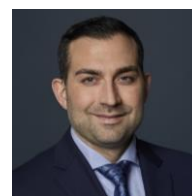
Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgestion.com



Julie Paquin, MBA, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 599
jpaquin@optimumgestion.com



Éric G. Ouellet, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 630
euouellet@optimumgestion.com



Filippo De Bonis, CIM, Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 618
fdebonis@optimumgestion.com


QUI SOMMES-NOUS?

Optimum Gestion de Placements est une filiale de gestion d'actifs détenue par Optimum Groupe financier, un groupe privé canadien d'envergure internationale.

Forte d'une gamme complète de solutions traditionnelles, alternatives et novatrices, Optimum Gestion de Placements gère des actifs pour une clientèle institutionnelle et en gestion privée. Nous redéfinissons les stratégies d'investissement en combinant la haute technicité de nos experts à notre technologie d'intelligence d'affaires, tout en incorporant les principes d'investissement responsable dans notre gestion de portefeuille.

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) M5S 2V1, CANADA

+1 416 922-5000