



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



Les vertus de la patience

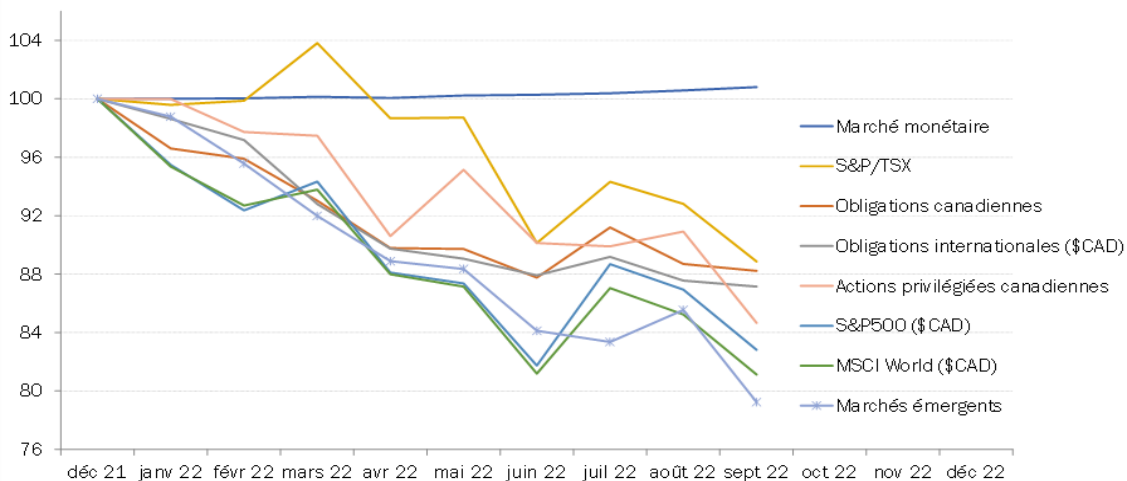
Lors de notre dernière lettre financière, nous avons amplement discuté de l'inflation et de la récession. Bien que l'inflation soit toujours à un niveau élevé, les indicateurs économiques pointent de plus en plus vers une récession. Toutefois, celle-ci sera, selon nous, modérée.

Comme vous pouvez le constater dans le tableau ci-dessous, le rendement de l'ensemble des marchés est à la baisse pour 2022. Cette baisse conjuguée des marchés obligataires et des actions est très inhabituelle. La résultante de cette baisse des marchés est que le portefeuille équilibré typique 60-40 a connu le pire rendement en 40 ans.

Toutefois, il faut se rappeler qu'historiquement, c'est lors de ces baisses que les meilleures opportunités d'investissement apparaissent et que les plus fortes hausses des valeurs surviennent. Pour tout investisseur, vendre après une baisse importante des marchés revient à capituler sur la capacité de l'économie à remonter la pente.

L'équipe d'Optimum demeure attentive aux événements de marchés afin de positionner les portefeuilles de façon à bénéficier au maximum du rebond des marchés, mais aussi de contrôler le risque. N'hésitez pas à communiquer avec votre représentant si vous avez des questions sur les marchés et sur votre portefeuille. Nous sommes présents pour vous et c'est ça l'Expérience Élite d'Optimum Gestion de Placements.

Rendement des marchés financiers



Source : Bloomberg



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



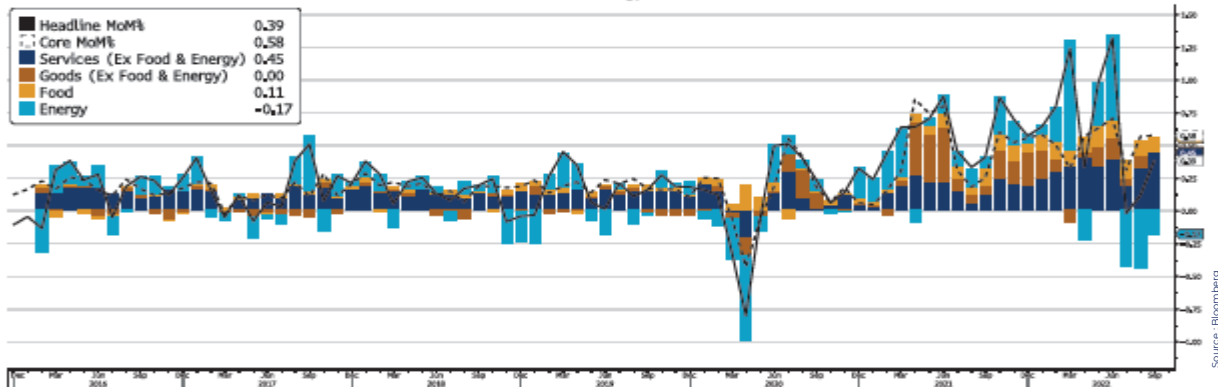
Le troisième trimestre n'a pas permis d'inverser la trajectoire que l'économie suit depuis le début de l'année. À ce stade, les conditions financières plus dures entraînent un ralentissement économique. Toutefois, l'impact de ce ralentissement est mitigé par le secteur de l'emploi qui, bien que plus fragile relativement aux trimestres passés, demeure généralement robuste. À ce stade, la bonne tenue du marché de l'emploi permet à la Réserve fédérale américaine de se concentrer sur la stabilité des prix et d'agir avec assurance pour éviter un enracinement de l'inflation.

Tant au Canada qu'aux États-Unis, les banques centrales ont augmenté agressivement les taux à court terme (+1,75 % au Canada et +1,50 % aux États-Unis) afin de ramener l'inflation à un niveau acceptable. Toutefois, puisque les hausses de taux successives ont été plus rapides qu'anticipé par les marchés, la volatilité a fortement augmenté.

Il est généralement admis dans les milieux économiques que les politiques des banques centrales fonctionnent avec un décalage de plusieurs trimestres. En outre, la combinaison d'une baisse de la demande induite par les hausses de taux et d'un déblocage de l'offre devrait, à terme, faire baisser l'inflation malgré la hausse des prix des services. Le graphique suivant indique le passage de l'inflation des biens à l'inflation des services représentée par les barres bleu foncé. Une part importante de l'inflation des services est due au coût du logement qui est amené à lentement diminuer selon les économistes.

IPC mois par mois

CPI CHNG Index (US CPI Urban Consumers MoM SA)
CPUPXCHG Index (US CPI Urban Consumers Less Food & Energy)



Sur le front international, l'économie américaine demeure en bonne position, en particulier au niveau de l'emploi (3,5 % de chômage). L'Europe est toujours sous pression et se dirige vers une récession compte tenu notamment de la crise énergétique causée par le conflit ukrainien. À l'opposé, malgré diverses mesures de relance, l'économie chinoise demeure au point mort en raison d'un marché immobilier chaotique, mais aussi du fait des mesures de confinement toujours en place dans les villes où des cas de Covid sont à déplorer.

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



Performance des indices FTSE Russell/ troisième trimestre de 2022 (%)

	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-0,38	-0,20	-0,19	-0,27	-0,31
Moyen	0,93	1,00	0,99	0,35	0,84
Long	1,77	1,57	1,23	1,22	1,51
Univers	0,27	0,99	0,75	0,23	0,52

Source : FTSE Russell

Le marché obligataire canadien a connu un troisième trimestre en deux tons. Le rendement des obligations à court terme a été négatif compte tenu notamment des hausses de taux des banques centrales tandis que les échéances à moyen et à long terme ont mieux perform . L'indice Univers, qui comprend toutes les échéances, a progressé de 0,52% au cours du trimestre.

D'après nos analyses, la surperformance du marché obligataire canadien par rapport aux  tats-Unis est symptomatique de la fragilité de notre demande intérieure, aggravée par la faiblesse mondiale des matières premières. Cependant, nous croyons que cette surperformance est à un niveau difficile à maintenir dans l'état actuel. En effet, nous croyons que le dollar canadien s'affaiblira davantage pour compenser tout nouvel  v nement défavorable pouvant survenir au niveau de l'économie canadienne.

Jusqu'à présent, bien que le marché baissier ait été assez ordonné, la volatilité est très élevée et la liquidité s'amenuise. Nous avons flirt  avec quelques accidents financiers majeurs (Crédit Suisse, Royaume-Uni, Italie) et avec le regain de vigueur du dollar américain (+5 %), nous nous attendons à ce que les choses empirent avant de s'améliorer.

STRATÉGIE

Concernant notre stratégie obligataire canadienne, nous conservons un biais de durée légèrement long. Toutefois, notre position est protégée par des « stop loss » serrés afin de limiter le risque de perte dans ce marché très volatil.

De plus, nous continuons de surpondérer le crédit de haute qualité, car les niveaux d'écart actuels compensent, selon nous, le risque de récession. Pour ce qui est du crédit de moins bonne qualité, nous demeurons prudents et attendons que les écarts de crédits atteignent des niveaux de récession avant d'augmenter cette position dans les portefeuilles. Finalement, nous maintenons notre surpondération dans les obligations à rendement réels afin d'offrir une couverture contre l'inflation.



Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables

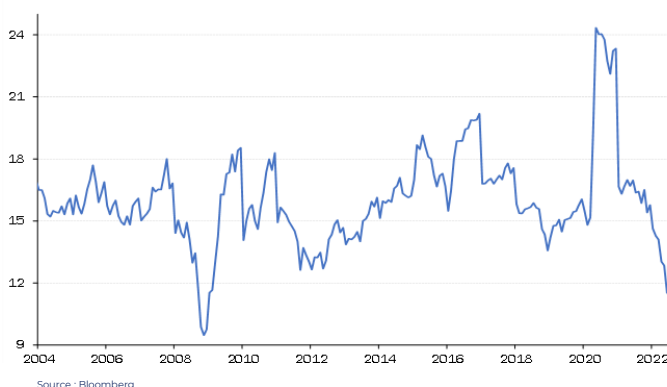


Le troisième trimestre de 2022 a été négatif pour le marché canadien avec un rendement de -1,41 % pour le S&P / TSX. Il en est de même pour l'indice MSCI Mondial en dollars canadiens qui a eu un rendement de -0,07 %. Cependant, l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens), a eu un rendement positif de 1,32 %.

Plus spécifiquement pour le marché canadien, le rendement des secteurs des services de communication, de la santé, de l'immobilier et de l'énergie ont tous connus des baisses de plus de 5 % pour le troisième trimestre.

Fait à noter, les secteurs de la santé et des technologies de l'information ont quant à eux perdu plus de la moitié de leur valeur depuis le début de l'année avec des baisses de 56,89 % et de 57,39 % respectivement.

Ratio cours/ Bénéfices – Marché boursier canadien



Marché boursier canadien		
Rendement par secteur		
	3 ^e trimestre	Année 2022
Énergie	-5,27 %	19,57 %
Biens de conso. de base	2,62 %	1,48 %
Santé	-6,44 %	-56,89 %
Services aux collectivités	-4,63 %	-3,39 %
Immobilier	-6,44 %	-26,71 %
Services financiers	-1,24 %	-12,33 %
Industrie	4,23 %	-5,51 %
Services de communication	-7,33 %	-7,99 %
Matériaux	2,52 %	-5,96 %
Technologies de l'information	-4,69 %	-57,39 %
Conso. discrétionnaire	4,18 %	-13,65 %
Indice	-1,41 %	-11,14 %

Source : Bloomberg

Avec les reculs des marchés, nous pouvons constater que les ratios cours / bénéfices des marchés américains et canadiens reviennent à des niveaux qui n'avaient pas été vus depuis la crise de 2008. De ce fait, nous sommes d'avis que des opportunités d'achat existent pour les investisseurs dont l'horizon de placement est plus long et capables de tolérer la volatilité actuelle des marchés financiers.

STRATÉGIE – FONDS ACTIONS CANADIENNES

Le Fonds Optimum Actions Canadiennes mise sur les entreprises de grande qualité qui présentent une excellente rentabilité, un faible niveau d'endettement et génèrent d'importants flux de trésorerie. À long terme, ces entreprises démontrent un accroissement de leur valeur intrinsèque de premier rang et leur performance financière demeure résiliente peu importe le contexte macroéconomique.

Au cours du troisième trimestre, notre surpondération dans les secteurs industriel et de consommation de base a contribué positivement à la surperformance de la stratégie vis-à-vis de l'indice. Étant absente du secteur de l'énergie, la stratégie a aussi profité du repli de ce secteur en raison de la baisse des prix du pétrole.

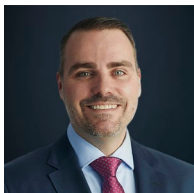
À titre d'exemple, au cours du trimestre, nous avons ajouté en portefeuille des entreprises de grande qualité telles que Aritzia, WSP Global et Loblaw. Aritzia est une maison de design et une boutique de mode haut de gamme qui propose des marques exclusives depuis 1984. WSP Global est une firme mondiale de services consultatifs et d'expertise technique avec près de 55 000 employés qui adopte un modèle de croissance par acquisition. Loblaw est l'un des plus grands détaillants de produits alimentaires, de pharmacie et de soins de santé au Canada avec près de 220 000 employés.



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



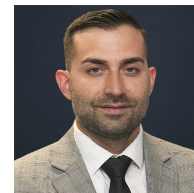
Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgestion.com



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
euellet@optimumgestion.com



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

QUI SOMMES-NOUS?


Ensemble, nos filiales de gestion d'actifs gèrent 7,3 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

80, rue Bloor Ouest, bureau 1500
Toronto (Ontario) Canada M5S 2V1

 +1 514 288-7545
+1 888 678-4686

+1 416 922-5000

 info@optimumgestion.com