



OPTIMUM®

Gestion de placements

Lettre financière

Octobre 2021

Sommaire

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

En bref

- › L'emploi au Canada a progressé en août, pour un troisième mois consécutif, et se situe à 156 000 (-0,8 %) de son niveau pré-pandémique de février 2020. Le taux de chômage s'établissait donc à 7,1 %, ce qui représente le taux le plus faible depuis le début de la pandémie.
- › Le prix de l'énergie a fluctué de façon importante au cours du trimestre. Le prix du Brent a fluctué entre 65 USD et 80 USD.
- › Malgré la bonne tenue de l'économie au pays, le dollar canadien s'est déprécié tout au long du semestre pour terminer à 1,27 au 30 septembre.
- › L'indice obligataire universel FTSE Canada a eu un rendement négatif de 0,51 % au troisième trimestre par rapport à un rendement 1,66 % pour le deuxième trimestre.
- › Au Canada, l'indice S&P/TSX a terminé le trimestre à des niveaux similaires à ceux du 30 juin. La volatilité a toutefois été au rendez-vous durant ce trimestre. Les gains du trimestre ont été de 0,20 %, ce qui porte les gains à 17,5 % depuis le début de l'année.
- › Aux États-Unis, le S&P a aussi connu beaucoup de volatilité et a atteint de nouveaux sommets au début septembre. Toutefois, l'indice a retraité depuis pour terminer en légère hausse par rapport au début du trimestre (+0,6 %).

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

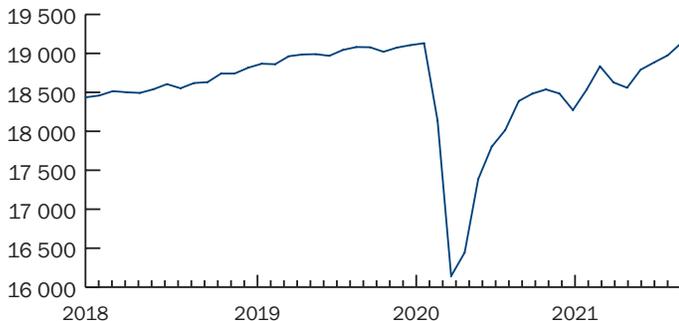
Par Pierre-Philippe Ste-Marie, Cochef des placements

et par Martin Delage, Cochef des placements



L'économie canadienne poursuit sa croissance au troisième trimestre de 2021. En effet, le niveau d'emploi est pratiquement revenu aux niveaux pré-pandémique.

Population active au Canada



Source : Enquête sur la population active (3701), tableau 14-10-0287-01

Ces niveaux d'emploi sont une bonne nouvelle pour l'économie en général et pourrait avoir comme effet de créer des pressions salariales à la hausse. Afin de contenir une hausse des prix à la consommation, ce qui aurait comme effet d'exacerber l'inflation, les entreprises devront trouver des moyens pour améliorer leur productivité.

En plus des pressions liées aux salaires, le coût des intrants a aussi connu une hausse depuis le début de l'année. Dû à ces facteurs, nous voyons les pressions inflationnistes potentiellement perdurer plus longtemps que ce qui fut anticipé plus tôt cette année.

Pour ce qui est du dollar canadien, nous avons vu sa valeur se déprécier par rapport au dollar américain dans le trimestre dû notamment à un gain de valeur du dollar américain par rapport aux devises refuges.

Canada

L'économie canadienne a connu un recul au deuxième trimestre. Ce recul de 0,3 % est, selon nos analyses, principalement dû à une baisse du marché immobilier ainsi qu'à un recul des exportations. Les diverses problématiques dans les chaînes d'approvisionnement mondiales ont eu un impact significatif sur plusieurs secteurs, dont l'automobile ce qui a mené à une baisse de 4 % des exportations pour le Canada.

Dans sa communication de septembre, la Banque du Canada n'a pas modifié ses prévisions, malgré le recul de l'économie au second trimestre. Elle anticipe donc toujours maintenir ses taux directeurs à leurs niveaux actuels (0,25 %) jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent, ce qu'elle projette présentement pour le deuxième semestre de 2022.

États-Unis

L'économie américaine poursuit son élan et affiche une croissance impressionnante. Les données au second trimestre indiquent une croissance annuelle de 6,7 % ce qui fut légèrement supérieur aux attentes des prévisionnistes. Les secteurs ayant le plus contribué à cette hausse selon le *Bureau of Economic Analysis* furent le secteur de l'hébergement et de la restauration, le secteur de l'information et de la culture ainsi que le secteur des services professionnels, scientifiques et techniques.

Cette forte croissance économique entraîne une création d'emplois importante ce qui se traduit par une baisse du taux de chômage américain depuis un an. En effet, selon les dernières données disponibles (août 2021), celui-ci est maintenant à 5,2 % alors qu'il était à 8,2 % un an plus tôt et 3,5 % avant la pandémie.

Comme nous l'avons mentionné dans notre dernière communication, nous n'anticipons pas de changements significatifs dans les rendements en revenu fixe tant que la Réserve fédérale des États-Unis (FED) n'agit pas sur le niveau de ses achats sur le marché obligataire. Vers la fin du dernier trimestre, la FED a laissé entendre qu'elle pourrait réduire ses achats d'actifs financiers dans le marché et a revu à la hausse ses prévisions de taux d'intérêt. Il n'en fallait pas plus pour que le marché obligataire américain réagisse et efface la baisse des taux de rendement du trimestre pour revenir à près de 1,50 % pour les obligations de 10 ans.

Marché obligataire

Par Hugues Sauvé, Vice-président, Placements



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

	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-0,02	0,09	0,12	0,22	0,08
Moyen	-0,23	0,00	0,03	0,25	-0,01
Long	-2,10	-1,72	-1,26	-0,99	-1,61
Univers	-0,43	-0,84	-0,54	-0,13	-0,51

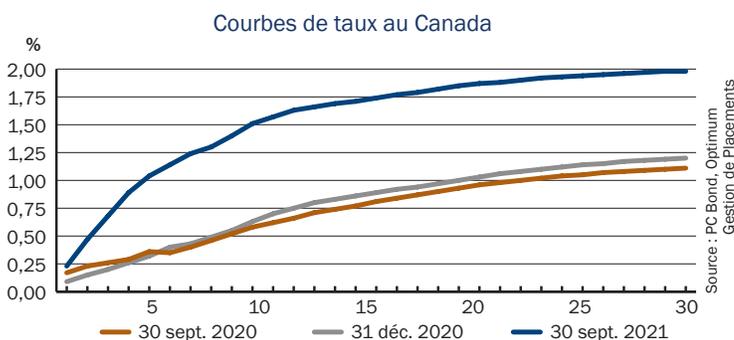
Source : FTSE Russell

Comme pour le marché américain, le mois de septembre a été difficile pour le marché obligataire canadien ce qui a entraîné le troisième trimestre en territoire négatif. À l'exception des obligations à court terme, toutes les maturités ont eu un rendement négatif au cours du trimestre ce qui fait en sorte que 2021 est toujours en territoire négatif, avec une performance de -3,95 % pour l'indice FTSE Canada Univers.

Courbe de taux fédéraux au Canada

La pente de la courbe des taux des obligations fédérales canadiennes s'est accentuée au cours du trimestre, reflétant les nouvelles attentes du marché quant aux futures hausses de taux.

Comme nous pouvons le constater dans le graphique ci-après, les taux de rendement de l'ensemble des maturités sur la courbe ont subies des hausses. Ceci a eu un impact négatif sur le rendement du marché obligataire canadien.



Source : PC Bond, Optimum Gestion de Placements

STRATÉGIE

Bien que notre scénario de base reste plutôt constructif, nous avons positionné la stratégie pour obtenir un biais légèrement plus court au niveau des taux et nous avons accentué le centrage du portefeuille. Ceci permettra de faire face au risque d'inflation qui est plus persistant ainsi qu'au risque de voir les banques centrales plus agressives. Dans la même veine, au niveau du crédit,

nous visons à augmenter la qualité et la liquidité du portefeuille en essayant de diminuer notre "portage" au minimum. Quant à nos stratégies en actions privilégiées, offertes dans certaines de nos caisses communes ou dans le cadre de mandats ségrégués, elles demeurent intéressantes malgré la croissance enregistrée dans la dernière année. En effet, cette classe d'actifs

permet d'obtenir un rendement courant intéressant et une protection de ce rendement dans un marché où les taux obligataires sont en hausses. À titre de rappel, cette classe d'actifs fait partie de nos investissements à haute conviction. Nous avons su, au cours des dernières années, développer une expertise particulière en actions privilégiées, laquelle nos clients ont pu bénéficier.

Crédit

Les écarts de crédit canadien sont demeurés, encore ce trimestre, assez stables. Les opportunités de générer des rendements proviennent donc essentiellement du choix de titres et de secteurs. 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	Juin 2021	Juillet 2021	Août 2021	Septembre 2021
5 ans	23	23	31	28
10 ans	62	62	57	56
30 ans	76	76	81	77

Source : FTSE Russell

Écarts Corporatifs - Canada (p.b.)

Échéance	Juin 2021	Juillet 2021	Août 2021	Septembre 2021
5 ans	68	68	69	65
10 ans	97	97	101	97
30 ans	158	158	159	157

Source : FTSE Russell

Actions

Par Martin Delage, Cochef des placements



Au Canada, le marché des actions a fait du surplace au troisième trimestre avec un léger gain de 0,2 % ce qui porte le rendement à 17,5 % depuis le début de l'année.

Les secteurs de la Santé et de la Consommation discrétionnaire ont été les plus affectés au troisième trimestre avec des baisses de 19,4 % et 6,5 % respectivement. Cependant, à l'exception des secteurs de la Santé et des Matériaux tous les secteurs sont en hausse depuis le début de l'année.

S&P TSX	Rendement par secteur	
	3 ^e trimestre	ACJ
Énergie	2,8 %	40,9 %
Santé	-19,4 %	-1,7 %
Technologies de l'information	-2,3 %	20,1 %
Services financiers	1,1 %	24,8 %
Immobilier	3,3 %	25,8 %
Consommation discrétionnaire	-6,5 %	9,9 %
Service de communication	0,7 %	19,0 %
Biens de consommation de base	4,6 %	13,5 %
Industrie	3,9 %	11,0 %
Services aux collectivités	1,0 %	6,0 %
Matériaux	-5,6 %	-6,0 %
Indice S&P TSX	0,2 %	17,5 %

Source : Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

Les marchés mondiaux inscrivent également des performances positives pour le troisième trimestre. L'indice MSCI Monde en dollars canadiens a connu une hausse de 2,3 % pour le trimestre ce qui porte ses gains à 12,4 % depuis le début de l'année. Pour sa part, le S&P 500 a connu une hausse beaucoup plus modeste pour ce trimestre avec 0,6 % et 15,9 % depuis le début de l'année.

La note discordante dans le marché mondial provient des pays émergents. En effet, ces marchés ont eu de la difficulté au cours du troisième trimestre. L'effet des difficultés que certains acteurs importants dans le secteur immobilier, dont Evergrande, jumelé à un ralentissement économique en Chine a eu un impact sur l'indice MSCI Marchés Émergents. Celui-ci a subi un recul de 6 % au cours de ce trimestre, effaçant du même coup, l'ensemble des gains de l'année.

Au 30 septembre 2021		
Rendement par pays (en CAD)	Trimestre	ACJ
France	0,1 %	10,8 %
Allemagne	-2,2 %	3,2 %
Italie	1,1 %	7,7 %
Espagne	-1,2 %	2,1 %
Suisse	-1,1 %	4,8 %
Grande Bretagne	2,0 %	11,6 %
Hong Kong	-7,4 %	-1,0 %
Japon	7,0 %	5,3 %

Au 30 septembre 2021		
Marché	Trimestre	ACJ
S&P 500 (US\$)	0,1 %	10,8 %
NASDAQ (US\$)	-2,2 %	3,2 %
MSCI EAEO (CAD\$)	1,1 %	7,7 %
MSCI MONDE (CAD\$)	-1,2 %	2,1 %
MSCI ÉMERGENTS (CAD\$)	-1,1 %	4,8 %

Source : MSCI, Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

STRATÉGIE

Au niveau des actions canadiennes, notre approche défensive fait en sorte que nos portefeuilles tirent de l'arrière par rapport à l'indice de référence. En effet, le secteur de l'énergie qui est celui qui a le mieux performé avec plus de 40 % en 2021, n'est pratiquement pas représenté dans nos portefeuilles d'actions. Cette décision de ne pas avoir une exposition significative dans ce secteur provient, entre autres, de notre volonté à offrir des stratégies en actions qui ont la plus faible

empreinte carbone, puisque nous sommes convaincus, que sur une longue période, ce type de portefeuille générera des rendements supérieurs à l'indice de référence.

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.

Pour ce qui est des actions mondiales, nous croyons que la chute dans les marchés émergents permettra de générer des opportunités d'achat et nous prévoyons augmenter notre allocation dans ces marchés. Puisque nous n'anticipons pas modifier notre pondération en actions américaines et européennes, ces investissements dans les marchés émergents seront compensés par la réduction de notre allocation en actions canadiennes.

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



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

QUI SOMMES-NOUS ?

Ensemble, nos filiales de gestion d'actifs gèrent 8,2 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 615 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.com/)