



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



Annus Horribilis

L'année 2022 sera, pour plusieurs, une année marquante. En effet, que ce soit la guerre en Ukraine, l'inflation qui atteint des niveaux qui n'avaient pas été vus depuis les années 80 ou encore les rendements des marchés financiers qui ont été fortement négatifs (voir graphique ci-bas), tous et chacun avons un motif pour vouloir mettre cette année derrière et enfin passer à 2023.

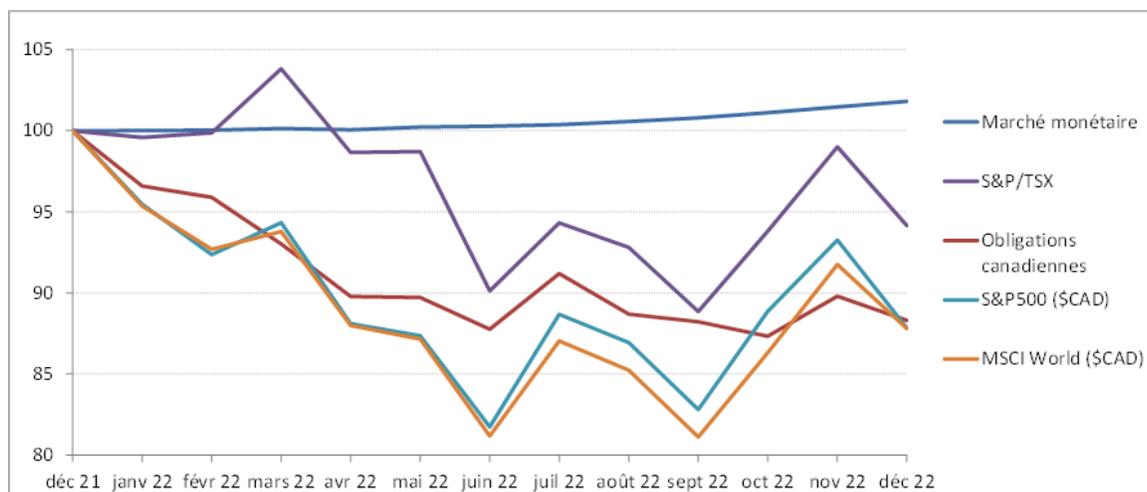
Pour les investisseurs ayant un portefeuille typique investi à 60 % en actions et 40 % en obligations, le rendement pour 2022 a été de -8,18 %. Quant aux clients d'Optimum Gestion de Placements investis dans notre stratégie équilibrée, la performance, bien que négative avec une baisse de 7,54 % est toutefois supérieure au portefeuille typique 60-40.

Il faut se rappeler que la baisse que nous avons constatée dans les marchés a affecté de façon disproportionnée bon nombre de titres « à la mode » comme Tesla aux États-Unis ou encore Shopify au Canada. Puisque ces titres ne rencontraient pas nos exigences en termes de qualité, ceux-ci n'ont jamais été intégrés aux portefeuilles de nos clients. Nos processus d'investissement nous incitent à choisir des titres plus stables qui auront une croissance modérée, constante et à long terme. L'approche conservatrice de nos équipes de placement nous a donc permis de minimiser le risque de pertes lorsque les conditions de marchés sont difficiles, comme en 2022.

Pour 2023, nos équipes de placement effectuent une gestion active des portefeuilles afin de bénéficier, notamment, des rendements obligataires qui sont plus intéressants de même que certaines opportunités que le marché nous offre.

N'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller si vous avez des questions sur les marchés et sur votre portefeuille. Notre approche de service personnalisé et de proximité-client sont les éléments essentiels du service expérience Élite d'Optimum gestion de placements.

Rendement des marchés financiers



Source : Bloomberg



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



Après avoir traversé une période marquée par un retour de l'inflation, une guerre majeure, le plus grand resserrement monétaire en quarante ans, un ralentissement de la croissance, des distorsions postpandémiques qui ont généré une grande volatilité, de même qu'une baisse profonde et généralisée de la valeur des actifs, les marchés des capitaux ont repris leur souffle au dernier trimestre. En effet, la tendance à la hausse des taux d'intérêt a décéléré, les écarts de crédit se sont améliorés, les prix des actions ont rebondi, la volatilité a diminué, et la pression sur le dollar américain a chuté.

Aux États-Unis, malheureusement, malgré une excellente posture à la fin de l'année, il devient évident qu'une récession est inévitable, à la vue des indicateurs avancés et de l'inversion de la courbe. Le cycle économique peut être simplifié à l'extrême par quatre aspects : l'habitation, les carnets de commandes, les profits et l'emploi (qui, en anglais, forment le mot « HOPE » ou espoir). Dans ce contexte, nous constatons que le marché de l'habitation se détériore rapidement (baisse de 18 % depuis son sommet), et que les commandes du secteur manufacturier ont ralenti. Ce n'est qu'une question de temps avant que les consommateurs n'atteignent un point de rupture provoqué par la perte de leur pouvoir d'achat, la hausse des taux d'intérêt et la destruction de leur richesse, suivis d'une baisse des profits et d'une hausse du chômage – deux indicateurs tardifs notoires. Heureusement, on ne constate aucun déséquilibre important comme en 2000 et 2008. De plus, les récessions provoquées par le resserrement monétaire sont habituellement plus modérées. Une telle récession serait donc gérable grâce au nouveau potentiel d'assouplissement de la Réserve fédérale.

Au Canada, l'économie demeure un sujet de préoccupation en raison de l'affaiblissement des secteurs de la fabrication, de l'habitation et de l'emploi. De plus, les données sur le PIB au troisième trimestre témoignent déjà d'une baisse de la demande intérieure (-0,6 %), malgré une forte reconstitution des stocks qui ne se répétera pas.

Sur le plan international, on surveillera de près la Chine, la plus grande économie mondiale (ajustée en fonction de la PPA). À la suite des tensions sociales et d'une volonté de remplacer les exportations stagnantes par la consommation intérieure, Beijing a mis fin à sa politique de zéro COVID. On s'attend à ce que la réouverture de l'économie connaisse quelques turbulences, en attendant l'immunité collective, et qu'elle soit limitée par des confinements partiels. Cependant, l'épargne accumulée et la demande refoulée devraient mener à une croissance importante dans quelques mois. En outre, le gouvernement chinois vient de décréter des mesures pour stabiliser le marché immobilier en encourageant le prolongement des modalités de financement, tant pour les constructeurs que les acheteurs, ce qui devrait favoriser la croissance.

Compte tenu de la forte sous-évaluation du yen, la Banque du Japon a revu sa politique de contrôle de la courbe de rendement en augmentant le seuil de ses taux d'intérêt (qui passe de 0,25 % à 0,50 % pour les titres à 10 ans). Même si cette mesure était attendue, le moment choisi a surpris, puisque le gouverneur Haruhiko Kuroda, reconnu comme un partisan du compromis et l'architecte de cette mesure, quittera son poste en avril prochain.

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



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

	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	0,40	0,58	0,51	1,10	0,67
Moyen	-0,10	0,35	0,25	1,39	0,34
Long	-2,73	-1,09	-0,76	0,51	-1,01
Univers	-0,12	-0,31	-0,12	1,00	0,10

STRATÉGIE

Concernant notre stratégie canadienne, nous avons profité de la fin de l'année et de l'attention portée à la Banque du Japon pour augmenter notre préférence pour les titres de longue durée. Nous croyons que la fragilité économique et la faible inflation favoriseront un changement de politique. En outre, elles fourniront une protection contre notre risque de crédit.  tant donné que les taux d'intérêt à plus long terme ont tendance à atteindre un sommet (-1,3 M) au même moment que les taux de financement à un jour et qu'il y a une importante inversion au début de la courbe, nous conserverons des minutions pour nous protéger contre ce risque. Sur la courbe, nous cherchons à éviter le coûteux segment à moyen terme tout en évitant le plus possible les effets de l'aplatissement potentiel de la courbe sur le segment 10-30 ans en nous concentrant sur la période de 20 ans.

En ce qui a trait aux crédits, le récent resserrement des écarts américains donne l'impression que les écarts canadiens sont faibles, mais compte tenu de l'éventualité d'un élargissement dans un scénario de récession, nous maintenons notre position défensive et cherchons des idées micro-économiques intéressantes (p. ex., titres admissibles au régime de recapitalisation interne des banques par opposition aux titres cotés BBB). Enfin, nous avons liquidé nos positions sur obligations à rendement réel (ORR) après avoir réalisé un profit. Nous croyons que cet instrument comporte toujours une option d'inflation intégrée intéressante, mais que nos thèses de placement tactiques ont fait leur temps (par opposition aux stratégies fondées sur le différentiel de taux d'inflation aux  tats-Unis, le taux cible de la Banque du Canada ou le portage mensuel supérieur des titres indexés sur l'IPC).



Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le quatrième trimestre de 2022 a été positif pour le marché canadien avec un rendement de 5,97 % pour le S&P / TSX, mais cela n'a pas été suffisant pour rattraper le recul des trimestres précédents. En effet, le rendement annuel de l'indice S&P / TSX a été de -5,75 %. Il en est de même pour l'indice MSCI Mondial en dollars canadiens qui a eu un rendement de 7,86 % au quatrième trimestre, mais de -11,98 % pour l'ensemble de 2022. Quant à l'indice américain S&P 500, le rendement a été aussi positif au quatrième trimestre avec 5,56 %, mais négatif sur l'ensemble de 2022 avec -12,42 %.

Plus spécifiquement pour le marché canadien, le rendement de l'ensemble des secteurs a été positif au dernier trimestre, à l'exception du secteur de la santé (-10,90 %) et du secteur des services aux collectivités (-7,42 %).

Marché boursier canadien		
Rendement par secteur		
	4 ^e trimestre	Année 2022
Santé	-10,90 %	-61,59 %
Services aux collectivités	-7,42 %	-10,56 %
Services financiers	3,37 %	-9,38 %
Services de communication	6,11 %	-2,59 %
Industrie	7,35 %	1,45 %
Matériaux	8,22 %	1,84 %
Biens de conso. de base	8,48 %	10,08 %
Conso. discrétionnaire	8,82 %	-6,03 %
Énergie	8,98 %	30,86 %
Immobilier	9,71 %	-21,52 %
Technologies de l'information	12,60 %	-52,02 %
Indice	5,97 %	-5,75 %

Source: Bloomberg

STRATÉGIE

Le Fonds Optimum Actions Canadiennes et le Fonds Optimum Actions Mondiales misent sur les entreprises de grande qualité qui présentent une excellente rentabilité, un faible niveau d'endettement et génèrent d'importants flux de trésorerie. Au cours de l'année 2022, ces titres de haute qualité ont souffert de la forte hausse des taux d'intérêt à travers le monde. La valorisation élevée de ces titres compte tenu de leurs excellentes données fondamentales fait en sorte qu'ils possèdent une sensibilité négative aux taux d'intérêt, ou une « durée » longue comme la majeure partie de leurs profits seront obtenus dans le futur. Lorsque le niveau d'inflation

ralentira et que les taux d'intérêt cesseront de monter, cette approche de gestion devrait se démarquer et générer des rendements intéressants.

Le Fonds Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité s'est démarqué au cours de cette année négative avec une valeur ajoutée de 2,05 % par rapport à son indice de référence alors que les investisseurs se sont réfugiés dans les titres les plus défensifs de l'indice boursier canadien. Si l'environnement économique continue de se détériorer au cours des prochains mois, cette stratégie devrait continuer à surperformer son indice de référence. De plus, cette stratégie continue sa surperformance historique avec une valeur ajoutée annualisée de 2,13 % sur les 10 dernières années.

Finalement, notre stratégie Multifacteurs a aussi montré une bonne performance en 2022 avec une valeur ajoutée de 2,30 % par rapport à son indice de référence. À titre de rappel, cette stratégie purement quantitative vise à exploiter les inefficiences présentes dans le marché boursier canadien en combinant trois stratégies quantitatives.

- 1) La stratégie « faible volatilité » qui repose sur l'hypothèse que le bêta d'un titre ne reflète pas le niveau de risque pris par rapport au rendement attendu et permet de générer un profil risque-rendement supérieur à l'indice.
- 2) La stratégie « équilibrée » qui tire avantage de trois facteurs de surperformance, soit la valeur, la taille et le rééquilibrage ce qui permet de réduire les risques de concentration.
- 3) La stratégie « momentum » exploite l'effet d'entraînement dans le marché et le temps de réaction des investisseurs.

Dans le contexte économique actuel, nous favorisons les titres défensifs dans nos portefeuilles en actions et favorisons la stratégie à faible volatilité qui devrait mieux résister lors d'un ralentissement économique ou d'une récession.



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 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) M5S 2V1, CANADA

+1 416 922-5000