



# OPTIMUM<sup>®</sup>

Gestion de placements

## Lettre financière

Juillet 2021

### Sommaire

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

## En bref

- › Les banques centrales ont modifié leur discours et envisagent dorénavant hausser les taux plus rapidement que prévu ce qui a eu un impact sur le marché obligataire.
- › L'indice obligataire universel FTSE Canada a eu un rendement de 1,66 % au deuxième trimestre par rapport à un rendement négatif de -5,04 % pour les 3 premiers mois de 2021.
- › Au Canada, l'indice S&P/TSX a poursuivi sa lancée du premier trimestre avec des gains de 8,60 % au second trimestre et de 15,67 % depuis le début de l'année.
- › Aux États-Unis, le S&P a atteint de nouveaux sommets au second trimestre et a vu sa valeur croître de 4,75 % (CAD) lors de ce trimestre.
- › L'indice MSCI World a également affiché un rendement positif au second trimestre avec 3,51 % (CAD)

Vous pouvez consulter la *Lettre financière* en ligne à [www.optimumgestion.com](http://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](mailto: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 des placements

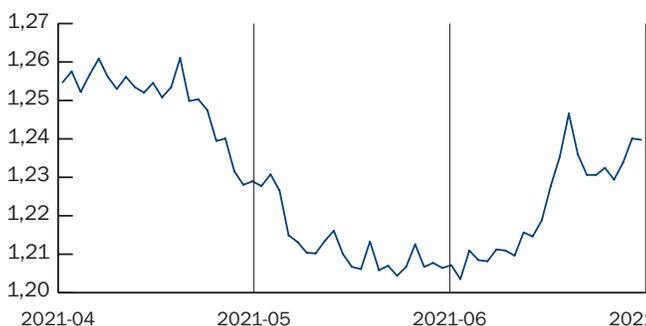


Avec l'été qui arrive dans l'hémisphère Nord et la hausse des taux de vaccination de la population des pays développés, l'économie reprend vie. Les consommateurs qui ont restreint leurs dépenses dans la dernière année ont semblé retrouver leur entrain tel que nous avons pu le constater avec les hausses importantes du prix de certains produits tels que le bois d'œuvre.

Au deuxième trimestre, nous avons vu les banques centrales modifier leur discours quant aux hausses des taux d'intérêt, ce qui a généré une rapide réaction de la part des différents participants sur les marchés obligataires.

Pour ce qui est du dollar canadien, nous avons vu sa valeur s'apprécier par rapport au dollar américain dans la première moitié du trimestre avec les perspectives de croissance économique, mais à la suite de l'annonce de la Réserve fédérale américaine, la valeur du dollar canadien a diminué pour revenir pratiquement au niveau de début de trimestre (voir graphique).

Taux de change dollar canadien vs dollar américain



Source : Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

Lors de notre dernière lettre trimestrielle, nous mentionnions que le défi au second trimestre pour les marchés financiers serait d'équilibrer la 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. À cet égard, nous croyons que la recherche de cet équilibre demeurera d'actualité pour l'ensemble de l'année.

## Canada

La pandémie de Covid-19 continue d'affecter l'économie canadienne. En effet, les plus récentes données disponibles, soient celles d'avril, indiquent un léger recul de l'économie (-0,3 %). Toutefois, comme nous l'avions anticipé dans notre précédente lettre, l'économie canadienne devrait afficher une croissance positive pour l'ensemble du semestre et une croissance de plus de 4 % pour 2021.

Le secteur de l'immobilier résidentiel représente toujours un facteur de croissance pour l'activité économique canadienne et représente actuellement plus de 10 % du PIB.

Cette importance est insoutenable sur le long terme ce qui pourrait se traduire par un ralentissement de la croissance de l'économie. Toutefois, d'autres secteurs pourraient venir compenser dont l'énergie, avec le relâchement des mesures sanitaires prévu dans les prochains mois.

Dans sa communication de juin, la Banque du Canada a indiqué que son taux cible de financement journalier demeurerait à 0,25 % jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent. Bien que ce message soit toujours le même, le moment pour lequel les taux pourraient être revus à la hausse a été modifié au deuxième semestre de 2022.

## États-Unis

Depuis le début de l'année, l'économie américaine démontre une croissance importante, laquelle est toujours supportée par des politiques monétaires et fiscales très accommodantes.

Puisque ces différentes politiques ont un effet direct sur l'économie et par conséquent sur la hausse de valeur des actifs financiers, qu'advient-il lorsque ces mesures seront réduites ou retirées ?

Les niveaux d'inflation actuels sont les plus élevés depuis 1990. Bien que le marché ne soit pas très préoccupé par le niveau de l'inflation, il se concentre plutôt sur la question de savoir si la Réserve fédérale considérera cette situation comme transitoire et n'agira pas pour la maîtriser ou si elle s'avérera suffisamment solide pour forcer un resserrement monétaire.

La réponse du marché obligataire au potentiel de resserrement un peu plus tôt que prévu a été un aplatissement de la courbe des rendements du Trésor accompagné d'une baisse des taux à partir de l'échéance de 10 ans et au-delà.

La nouvelle préoccupation de la Réserve fédérale concernant l'inflation, aussi faible soit-elle, a suffi à forcer certains acteurs du marché à racheter des positions courtes sur des obligations à long terme et à vendre des maturités plus courtes. Dans un marché où la Réserve fédérale achète toujours 80 milliards de dollars sur le marché du Trésor mensuellement, il ne faut pas grand-chose pour forcer les prix à la hausse et les rendements à la baisse.

Il semble raisonnable de supposer que nous ne verrons pas de changements significatifs dans les rendements tant que la Réserve fédérale ne commencera pas à réduire ses achats sur le marché obligataire.

Le consensus du marché semble favoriser le retour de l'économie dans le mode de faible croissance/faible inflation qui était en place, une fois le rebond induit par la pandémie terminée, et cela se reflète bien dans les attentes actuelles du marché.

# Marché obligataire

Par Hugues Sauvé, Vice-président, Placements



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

	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-0,04	0,17	0,23	0,18	0,07
Moyen	1,45	1,76	1,54	1,55	1,60
Long	3,14	4,22	3,72	2,86	3,73
Univers	0,81	2,68	2,20	1,28	1,66

Source : FTSE Russell

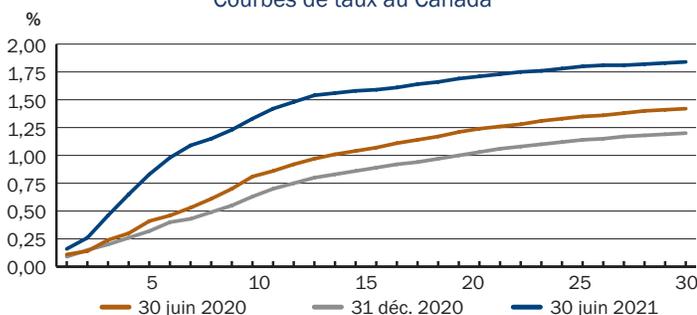
Le second trimestre a été plus favorable aux obligations que ne l'a été le premier trimestre. Toutes les maturités ont eu un rendement positif au cours du trimestre bien que les rendements soient toujours négatifs pour les premiers 6 mois de l'année, avec une performance de -3,46 % pour l'indice FTSE Canada Univers.

## Courbe de taux fédéraux au Canada

La courbe des taux des obligations fédérales canadiennes s'est légèrement aplatie au cours du trimestre à la suite des différents communiqués des banques centrales quant aux attentes des futures hausses de taux.

Les principaux changements dans la courbe des rendements depuis le début de l'année proviennent de la portion à plus long terme (10-30 ans) de la courbe de taux des obligations Canada, qui elles ont augmenté de façon importante tel qu'illustré dans le graphique ci-après alors que le taux des obligations d'échéance à plus court terme (2 ans) a fait l'expérience d'une hausse beaucoup plus modeste.

Courbes de taux au Canada



Source : PC Bond, Optimum Gestion de Placements

## STRATÉGIE

Nous maintenons une stratégie qui mise sur la qualité des crédits dans nos portefeuilles. Avec l'aplatissement de la courbe des taux et nos anticipations des marchés, nous avons modifié de façon tactique notre positionnement afin d'être moins centré sur la courbe et bénéficier des mouvements de la courbe des taux. De plus, nous utiliserons une approche plus tactique quant à la gestion des

mouvements de taux pour bénéficier de la volatilité qui est présente dans le marché. Quant à nos stratégies de revenus Optimum Marchés publics et Optimum Marchés privés, celles-ci ont surperformé de façon significative dans le premier semestre de 2021, excédant largement les marchés obligataires plus traditionnels. Cette performance est principalement due à notre allocation en actions privilégiées.

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. Au niveau de la dette privée, un investissement a été fait au second trimestre dans le Fonds de dette privée Sagard, un fonds canadien reconnu.

## Crédit

Les écarts de crédit canadien n'ont, quant à eux, pratiquement pas bougé au cours du trimestre. 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'obligations et des échéances afin de tirer de la valeur dans ce type de marché.

Écarts Québec - Canada (p.b.)

Échéance	Mars 2021	Avril 2021	Mai 2021	Juin 2021
5 ans	30	24	22	23
10 ans	67	64	63	62
30 ans	79	74	72	76

Source : FTSE Russell

Écarts Corporatifs - Canada (p.b.)

Échéance	Mars 2021	Avril 2021	Mai 2021	Juin 2021
5 ans	68	68	69	68
10 ans	97	97	95	97
30 ans	158	160	161	158

Source : FTSE Russell

# Actions

Par Martin Delage, Co-Chef des placements



Au Canada, le marché des actions poursuit sa lancée entamée il y a un peu plus d'un an avec une hausse de 7,8 % pour le second trimestre et de 15,7 % depuis le début de l'année.

Les secteurs des Technologies de l'information et de l'Énergie ont enregistré les hausses les plus importantes pour ce trimestre soit 23,0 % et 12,6 % respectivement. De plus, depuis le début de l'année tous les secteurs enregistrent des hausses à l'exception du secteur des Matériaux qui est encore en baisse de 1,2 % malgré un excellent rendement au second trimestre.

S&P TSX	Rendement par secteur	
	2 <sup>e</sup> trimestre	ACJ
Énergie	12,6 %	33,7 %
Santé	-11,7 %	21,7 %
Technologies de l'information	23,0 %	21,6 %
Services financiers	7,4 %	21,1 %
Immobilier	9,9 %	19,7 %
Consommation discrétionnaire	4,1 %	16,6 %
Service de communication	9,1 %	15,4 %
Biens de consommation de base	5,5 %	7,8 %
Industrie	-0,1 %	6,1 %
Services aux collectivités	0,5 %	2,9 %
Matériaux	6,5 %	-1,2 %
Indice S&P TSX	7,8 %	15,7 %

Source : Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

Les marchés mondiaux inscrivent également des performances positives pour le second trimestre. L'indice MSCI Monde en dollars américains a connu une hausse de 7,1% pour le trimestre ce qui porte ses gains à 13,3 % depuis le début de l'année. Pour sa part, le S&P 500 a connu une hausse tout aussi significative avec 8,2 % pour le trimestre et 14,4 % depuis le début de l'année.

Quant aux marchés européens, ceux-ci ne sont pas en reste puisque les marchés ont, pour la plupart, enregistré des gains au deuxième trimestre.

Indices boursiers internationaux	Au 30 juin 2021 2 <sup>e</sup> trimestre	
	En dollar US	ACJ
MSCI Monde	7,1 %	13,3 %
États-Unis S&P 500	8,2 %	14,4 %
MSCI EAEO	4,4 %	7,3 %
MSCI Europe	7,6 %	12,3 %
Grande-Bretagne	2,4 %	11,9 %
Allemagne	1,2 %	8,1 %
Espagne	-0,9 %	5,1 %
France	1,6 %	12,2 %
Italie	2,4 %	8,7 %
Suisse	8,2 %	8,7 %
MSCI Pacifique	2,6 %	5,1 %
Japon	1,1 %	0,4 %
Hong Kong	-1,2 %	8,7 %
Australie	0,9 %	8,2 %
Marchés émergents	3,2 %	7,0 %

Source : MSCI, Bloomberg, Optimum Gestion de Placements

## STRATÉGIE

Bien que les prévisions des résultats financiers des entreprises pour le deuxième trimestre s'annoncent bonnes, les évaluations actuelles reflètent déjà, selon nous, ces attentes. De ce fait, nous conservons une approche prudente dans la gestion 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.

Notre caisse commune en actions canadiennes, qui favorise la préservation du capital en marché baissier, n'a aucune exposition aux secteurs de l'énergie et aurifère. À titre de rappel, ces secteurs, qui ne cadrent pas dans notre philosophie

d'investissement, ont bien performé au premier semestre de 2021 après une année 2020 beaucoup plus difficile.

Pour ce qui est de notre caisse commune actions mondiales, celle-ci a eu un bon trimestre compte tenu des investissements que nous avons faits dans des entreprises de qualité tant en Europe qu'aux États-Unis.

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