



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



Naviguer l'incertitude?

Lors de notre dernière Lettre financière, nous avons mis de l'avant la résilience du marché de l'emploi ainsi que le maintien d'un taux d'inflation élevé. Bien que ces facteurs demeurent présents au 3^e trimestre, les indicateurs économiques suggèrent de plus en plus la possibilité d'une prochaine récession. Cette récession, si elle arrive, devrait être modérée.

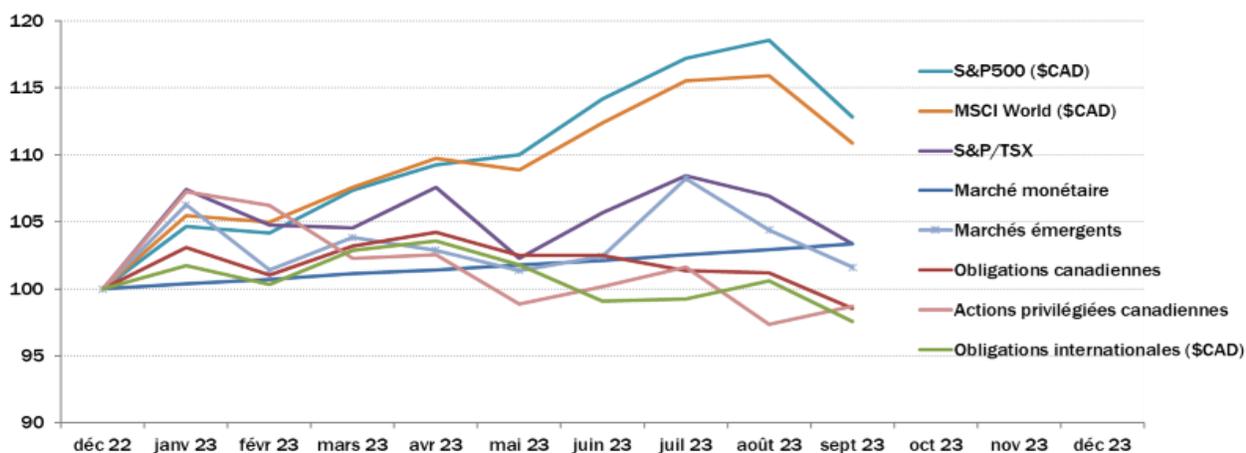
Comme illustré dans le tableau ci-dessous, le rendement global des marchés a connu une baisse au cours du 3^e trimestre. Cette diminution, qui a touché à la fois les marchés obligataires et les actions, découle de plusieurs facteurs, notamment de la hausse des taux américains et canadiens de 0,25 % en juillet dernier et la résilience du marché de l'emploi qui font craindre que les taux demeurent élevés plus longtemps.

Compte tenu des conditions de marché, notre équipe de gestion demeure active dans la répartition des actifs au sein des portefeuilles. En effet, le dernier trimestre a généralement été favorable aux actions, donc notre équipe en profitera pour diminuer l'exposition à ce marché, qui a mieux performé depuis le début de l'année, en faveur d'une augmentation du poids des obligations.

Vous trouverez non seulement notre perspective sur l'économie, mais également les actions que nous entreprenons quotidiennement pour assurer une saine gestion des portefeuilles de nos clients, maîtriser 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



Source : Bloomberg

Capsule économique mensuelle sur YouTube

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



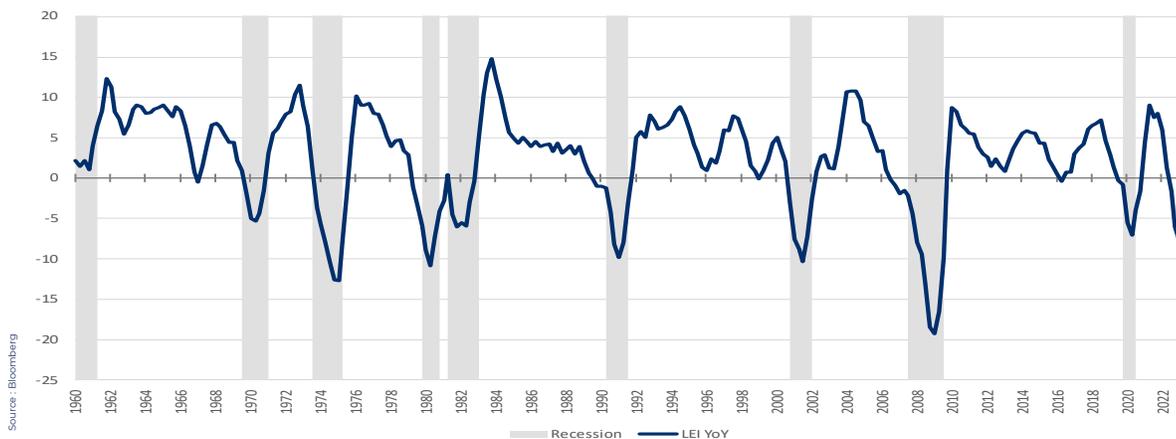
Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
Adjoint exécutif au chef des placements canadiens



Au cours du 3^e trimestre, l'économie mondiale a été le théatre d'une série d' v nements et de tendances économiques significatives. Malgré la baisse de l'utilisation de l'épargne et du crédit, la persistance des revenus d'emploi a apporté une certaine stabilité à l'économie, la rendant plus résiliente que prévu. Cette résilience a conduit les banques centrales à maintenir leurs politiques monétaires agressives. Une conséquence notable de cette dynamique a été la hausse des taux d'intérêt obligataire tant au Canada qu'aux  tats-Unis. Les performances des actifs risqués ont été mitigées, les écarts de crédit sont maintenant relativement stables, tandis que les marchés des actions ont enregistré des baisses (3 % au Canada et 4 % aux  tats-Unis). Parall mement, malgré la vigueur du dollar américain, les prix des matières premières ont augmenté significativement, en particulier le prix du pétrole qui a grimpé pour atteindre 91 \$ (USD).

Aux  tats-Unis, plusieurs indicateurs avancés reflètent un ralentissement économique important (voir graphique). Des signes de détérioration ont également été observés sur le marché de l'emploi, tandis qu'un cycle d'endettement semble se profiler. Malgré une inflation mesurée à 3 % pour le trimestre, la Réserve fédérale américaine (Fed) envisage des baisses de taux pour stimuler la croissance économique, semblant privilégier un scénario d'atterrissage en douceur. Cependant, cette prédiction est entachée d'incertitudes, la Fed s'étant déjà trompée dans le passé. Les politiques monétaires ont des effets à long terme et variables dont une grande partie de l'effet cumulatif reste encore à venir.

L'indicateur économique avancé (LEI) du « Conference Board » pour les  tats-Unis



Au Canada, malgré une croissance démographique favorable, l'économie montre des signes inquiétants d'essoufflement, avec une croissance réelle de -0,2 % contre 2,1 % aux  tats-Unis. De nombreux indicateurs avancés sont faibles, notamment l'inflation au Canada avec un taux de base de 3,7 %.

Sur le plan international, la Chine fait face à une pression démographique croissante, ce qui aggrave les problèmes d'exportation et le marché immobilier chinois reste instable. En Europe, les conflits continuent de peser sur l' conomie. Les coûts élevés de l'énergie ont un impact négatif et l'exposition au secteur manufacturier est préoccupante. De plus, le conflit israélo-palestinien nous rappelle également que les risques géopolitiques demeurent bien présents.

Marché obligataire

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



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

Échéance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	-0,19	-0,41	-0,34	0,13	-0,12
Moyen	-4,25	-3,63	-3,46	-2,56	-3,74
Long	-11,56	-9,87	-8,66	-7,11	-9,50
Univers	-3,07	-5,94	-5,03	-2,22	-3,87

Source : FTSE Russell

Le marché obligataire a connu un trimestre difficile. L'augmentation de la dette américaine a entraîné une dégradation de la note de crédit (AAA) maintenant (AA+) par l'agence Fitch en août. Le prix du pétrole a augmenté, mais l'inflation a montré des signes d'apaisement dans la plupart des économies. Malgré le maintien des taux par la Réserve fédérale américaine en septembre, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans est passé de 3,81 % à 4,57 %, et le rendement à 2 ans est passé de 4,87 % à 5,05 %. Les obligations gouvernementales ont atteint leur sommet en septembre avant de se replier légèrement.

Pour ce qui est de notre stratégie d'investissement au Canada, compte tenu du scénario selon lequel nous nous approchons du sommet en termes de resserrement monétaire, il est préconisé de maintenir une durée plus longue. De plus, des taux d'intérêt plus élevés sont considérés comme un coussin attrayant en termes absolus, offrant potentiellement une protection en période de tension. La courbe des taux semble avoir atteint son maximum d'inversion en juillet, et l'on prévoit que la pentification de la courbe se poursuivra. Le crédit de haute qualité est légèrement surpondéré, car les écarts de crédit sont proches du milieu de leur fourchette historique, offrant une marge de manœuvre en cas de tension. En ce qui concerne les obligations à rendement réel, le portage et l'option bon marché sur l'inflation structurelle demeurent attrayants. Les actions privilégiées sont également considérées comme un investissement attrayant, compte tenu de leur rendement plus élevé, de leur solide qualité de crédit, de leur durée plus courte et de leur liquidité adéquate. Enfin, on anticipe un éventuel rebond des actions ordinaires en fin d'année, bien que la sélection d'actifs devienne cruciale à mesure que la prime de risque diminue. En résumé, le contexte macroéconomique actuel est marqué par des incertitudes liées à l'inflation, à la croissance de l'économie et à la politique monétaire.

Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le troisième trimestre a été marqué par une hausse significative des taux d'intérêt américains, impactant de façon notable les marchés boursiers mondiaux. En effet, le taux des obligations du gouvernement américain à 10 ans a atteint un sommet jamais vu en 15 ans, entraînant une baisse des valeurs boursières. De plus, l'inflation persistante incite la Fed à ne pas fermer la porte à une autre hausse de taux d'ici la fin de l'année et à indiquer qu'elle maintiendra ses taux d'intérêt à un niveau élevé plus longtemps que prévu.

Au Canada, l'indice S&P/TSX a enregistré une baisse de 2,20 % durant le trimestre. Seuls les secteurs de l'énergie et de la santé ont affiché des gains. La montée des prix du pétrole a stimulé le secteur énergétique, tandis que les secteurs des communications et des services publics ont souffert en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt.

Aux États-Unis, le S&P 500 a reculé de 1,29 % en dollars canadiens pour ce trimestre. Les seuls secteurs en progression sont l'énergie et les communications. Malgré une croissance notable jusqu'au milieu de l'été, les inquiétudes liées à la hausse des taux d'intérêt ont pesé sur les valorisations boursières.

De son côté, l'indice MSCI Monde a baissé de 1,36 % en dollars canadiens pour le trimestre, mené à la baisse par le secteur des services publics. Celui-ci ayant connu sa pire performance trimestrielle depuis mars 2020.

MISE À JOUR DE NOS STRATÉGIES - ACTIONS

	AACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions Canadiennes	6,34	12,54	1,97	8,50	8,24	7,99	7,88	7,27
Valeur ajoutée	2,37	1,80	-0,24	-1,96	0,50	0,70	0,55	-0,16
Actions Canadiennes Multifacteurs	0,66	5,63	0,74	9,15	8,70	8,50	7,34	-
Valeur ajoutée	-3,32	-5,11	-1,47	-1,31	0,96	1,20	0,00	-
Actions Canadiennes à Faible Volatilité	-5,46	-2,99	-2,78	1,66	5,55	8,06	6,22	7,95
Valeur ajoutée	-9,44	-13,72	-4,99	-8,80	-2,20	0,76	-1,12	0,52
Indice MSCI Canada IMI	3,98	10,74	2,21	10,46	7,74	7,30	7,33	7,43
Actions Mondiales	8,37	20,74	1,02	6,48	7,64	6,68	8,57	10,48
Indice MSCI Monde Net (CAD)	10,86	20,00	2,27	8,52	9,23	8,22	9,76	11,27
Valeur ajoutée	-2,49	0,74	-1,26	-2,04	-1,59	-1,55	-1,19	-0,79

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. 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.

Actions (suite)

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Optimum Actions Canadiennes

Au cours du troisième trimestre, le secteur de l'énergie a connu la meilleure performance de l'industrie avec un gain de 10,27 % et les secteurs de la communication et des services publics ont connu la pire performance avec une baisse de 12,55 % et 11,96 % respectivement étant donné leur sensibilité aux taux d'intérêt. La stratégie a donc souffert de notre absence complète du secteur de l'énergie, mais a profité de notre sélection de titres dans les secteurs industriel et de la technologie. La hausse des taux d'intérêt a eu moins d'impact sur ces titres puisqu'ils ont un niveau d'endettement généralement inférieur à la moyenne de l'indice de référence.

Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du troisième trimestre, les actions canadiennes ont chuté à la suite des inquiétudes des investisseurs face à la hausse des coûts d'emprunt et des commentaires de la Fed en faveur d'un resserrement monétaire. À titre de rappel, la stratégie multifacteurs est composée de 3 composantes, soit une composante Faible volatilité, Équipondérée et Momentum qui répondent différemment aux conditions de marché. La composante Équipondérée s'est démarquée au cours du trimestre grâce à la surperformance des sociétés à petite capitalisation. Par contre, la composante Faible volatilité a souffert de la sensibilité aux taux d'intérêt des titres dans la stratégie dont ceux du secteur des services publics.

Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

Le troisième trimestre a été difficile pour les actions canadiennes à faible volatilité qui ont enregistré une baisse substantielle, en partie en raison de la mauvaise performance des secteurs des communications et des services publics, ces secteurs sont particulièrement vulnérables aux variations des taux d'intérêt. La stratégie à faible volatilité a souffert de la surpondération dans ces secteurs, mais nous restons convaincus que ce portefeuille d'entreprises canadiennes défensives permettra de surperformer lors des prochaines corrections boursières.

Optimum Actions Mondiales

Les marchés boursiers mondiaux ont clôturé le troisième trimestre en baisse à la suite de la flambée des prix du pétrole et à la hausse des taux d'intérêt. La Fed, lors de sa plus récente réunion, n'a pas fermé la porte à une autre hausse de taux d'ici la fin de l'année réduisant ainsi l'engouement pour les actions. La stratégie mondiale a souffert de notre sélection de titres dans le secteur des soins de santé et de notre absence du secteur de l'énergie lesquels ont connu de bonnes performances durant le trimestre. Nous demeurons d'avis que détenir un portefeuille concentré de titres de haute qualité permettra de surperformer l'indice de référence à long terme, puisque ces entreprises ont généralement une excellente capacité d'augmenter leurs prix, protégeant ainsi leurs marges en période d'inflation.

Notre équipe



GESTION INSTITUTIONNELLE



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



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

GESTION PRIVÉE



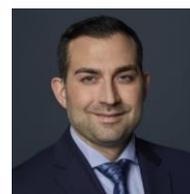
Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgam.ca



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



Éric G. Ouellet, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 630
eouellet@optimumgam.ca



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

QUI SOMMES-NOUS?

Les trois sociétés de gestion d'actifs sont des filiales d'Optimum Groupe Financier, un groupe privé, diversifié et international dévoué à la sécurité financière de ses clients depuis 1969.

Avec un parcours de plus de 35 ans en gestion d'actifs, nous avons rassemblé une équipe de professionnels avec un haut niveau d'expertise issus de diverses sphères des secteurs financier et technologique.

Les sociétés se distinguent par leur proximité client et leur excellence. Optimum Gestion de placements au Canada, combine ses talents avec ceux de ses sociétés soeurs Optimum Gestion Financière en France et Optimum Quantvest aux États-Unis. La présence de nos équipes dans trois pays nous procure un accès privilégié aux différents marchés.

Ensemble, les filiales de gestion d'actifs gèrent au total 7,0 milliards de dollars canadiens (au 30 septembre 2023) pour une clientèle en gestion institutionnelle et privée.

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

 optimumgam.ca

OPTIMUM

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.

 **PRI** | Principles for
Responsible
Investment

Mise en garde

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.

Le présent document contient des informations (les « Informations ») provenant de MSCI Inc., de ses sociétés affiliées ou de ses fournisseurs d'informations (collectivement, « MSCI ») et peuvent avoir été utilisées pour calculer des scores, des notations ou d'autres indicateurs. Les informations sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduites/rediffusées sous quelque forme que ce soit, ou utilisées comme base ou composant de tout instrument financier, produit ou indice. MSCI ne garantit pas l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données ou informations contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne sont pas destinées à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme telles, ni ne doivent être considérées comme une indication ou une garantie de toute performance future, analyse, prévision ou prédiction. MSCI n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission en relation avec les données ou informations contenues dans le présent document, ni aucune responsabilité pour tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou tout autre dommage (y compris la perte de profits), même si elle est informée de la possibilité de tels dommages.

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.