

Lettre financière Décembre 2023

Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



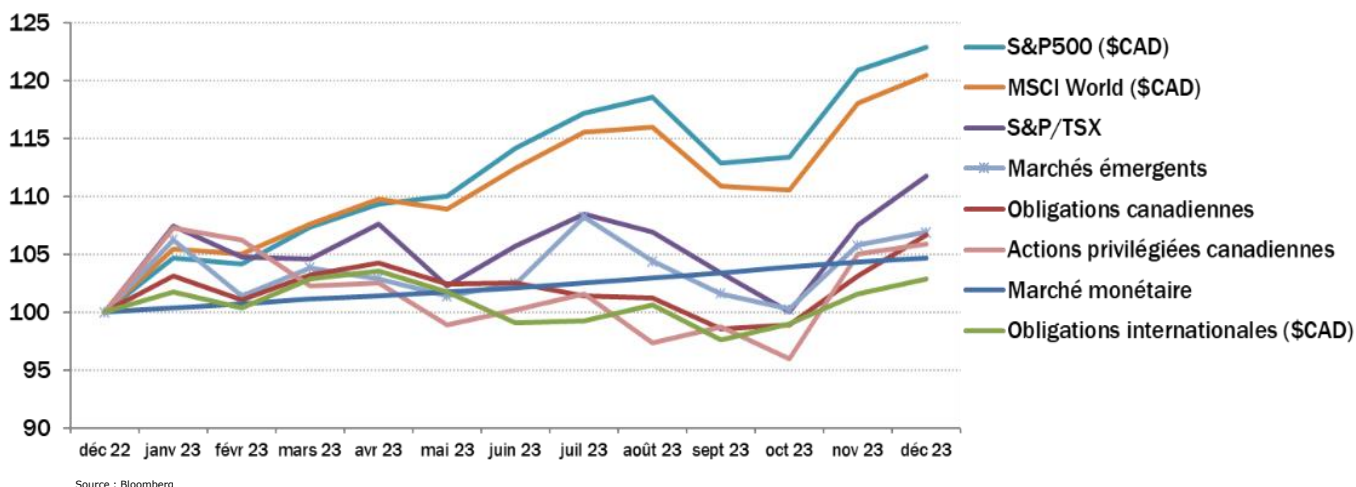
Fin d'année éclatante et ombre à l'horizon

L'année 2023 aura été une année de transition pour l'ensemble des marchés financiers. Les inquiétudes concernant la hausse des taux d'intérêt, le ralentissement de la croissance économique et l'inflation se sont atténuées en 2023. L'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA) a alimenté les actions technologiques surnommées les « 7 Magnifiques », contribuant pour la majorité du rendement du S&P 500 en 2023. Les marchés boursiers ont terminé l'année avec de bons rendements de 27 % pour le S&P 500 et de 11 % pour le TSX. Le marché du travail est resté robuste en 2023, mais des défis demeurent. En début 2024, les marchés anticipent avec prudence la position de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt, avec des attentes de baisses agressives potentielles et la possibilité d'une récession à venir.

Pour 2024, notre équipe de gestion effectue une gestion active afin de bénéficier de la croissance spectaculaire du marché boursier en fin d'année. En effet, l'année 2024 devrait être un bon moment pour diminuer le positionnement en actions et s'exposer plus amplement aux obligations qui offriront potentiellement des rendements plus intéressants.

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



Capsule économique mensuelle sur YouTube

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

Économie

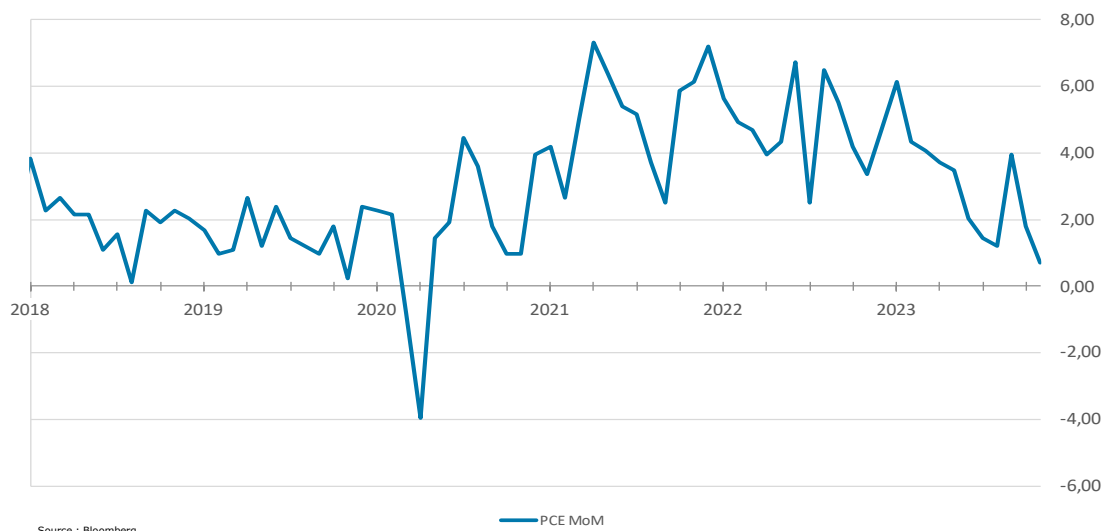
Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
 Adjoint exécutif au chef des placements canadiens



En 2023, le paysage financier mondial a connu plusieurs développements clés. Dans l'ensemble, l'économie a fait preuve d'une résilience marquée par une nette tendance désinflationniste, malgré la robustesse du marché du travail et l'excès d'épargne des particuliers. Cependant, les banques régionales américaines ont été confrontées à une crise en raison de taux d'intérêt mal gérés et de pertes non réalisées substantielles. Dans le secteur de la technologie, la thématique de l'IA a connu une forte hausse, consolidant la domination des leaders de l'industrie connus sous le nom des « 7 Magnifiques », incluant Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA et Tesla qui constituent collectivement 27 % du S&P 500. Les taux obligataires américains et canadiens ont été volatils tout au long de l'année. Les actifs risqués se sont bien comportés, y compris les actions avec le S&P 500 qui a grimpé de 27 % et le TSX de 11 %. Cependant, les matières premières, telles que l'indice CRB et le prix du pétrole, ont reculé de 4% et de 11 % respectivement. Finalement, l'or a connu une augmentation de 13 %, atteignant un prix de 2066 \$ USD par once.

  l'aube de 2024, notre scénario de base s'aligne sur le consensus actuel d'un « soft landing » ou d'une légère récession aux  tats-Unis. Les indicateurs clés, incluant le « Conference Board » et l'indice PMI signalent une contraction. De plus, des facteurs tels qu'une baisse de l'épargne, l'affaiblissement du marché du travail et la faiblesse des dépenses de consommation contribue au ralentissement économique. On s'attend à ce que les banques centrales gèrent favorablement l'arbitrage entre l'inflation et la croissance, en faisant preuve de souplesse pour procéder à des coupures de taux importantes. Dans ce contexte, l'indice de base « PCE » américain, un indicateur d'inflation clé pour la Réserve fédérale, s'est déjà rapproché de l'objectif officiel au cours du dernier trimestre de 2023 (voir graphique). Cela pourrait constituer une opportunité de mettre en œuvre un biais de courte durée étant donné notre thèse selon laquelle, à moyen terme, une inflation plus élevée jouera un rôle central dans le soutien d'un monde globalement endetté.

L'indice de base « PCE » américain



Marché obligataire

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



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

�ch�ance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	3,61	3,71	4,00	4,78	4,11
Moyen	8,09	8,29	8,43	8,67	8,26
Long	15,82	15,04	13,77	13,61	14,82
Univers	6,80	10,42	9,53	7,63	8,27

Source : FTSE Russell

La fin de l'année 2023 fut très bonne pour le marché obligataire. La Réserve fédérale américaine a décidé de garder les taux inchangés avec un accent plus souple en décembre, accélérant la reprise du marché. Le discours de la Réserve fédérale américaine de maintenir les taux d'intérêt élevés pendant plus longtemps s'est transformé en discours anticipant trois baisses de taux pour 2024. De plus, les données de l'indice d'inflation des prix PCE ont été encourageantes avec une inflation annuelle atteignant 2,6 % en novembre, soit en dessous des projections.

Dans le cadre de notre stratégie obligataire canadienne, les perspectives sont positives, compte tenu de la fin du cycle de hausse des taux et de la protection potentielle en période de stress qu'offre les obligations. Cependant, considérant la récente baisse prononcée des taux obligataires et la repentification envisagée de la courbe de taux, nous attendons un moment plus opportun pour nous repositionner à plus long terme sur les taux d'intérêt. Afin de bénéficier d'une potentielle repentification de la courbe, nous avons revu notre positionnement afin de nous centrer sur la courbe. De plus, nous maintenons une légère surpondération du crédit en mettant l'accent sur les émetteurs de qualité supérieure, puisque les écarts de crédit des sociétés canadiennes sont favorables par rapport à leurs homologues américains, ce qui offre un potentiel intéressant dans l'éventualité du scénario de base du « soft landing ». Nous avons également légèrement augmenté notre exposition aux obligations à rendement réel, considérant notre vision à plus long terme de l'inflation.

Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le quatrième trimestre de l'année 2023 a été marqué par des performances exceptionnelles sur les marchés boursiers à la suite du changement de ton de la Réserve fédérale américaine qui envisage maintenant des baisses de taux d'intérêt vis-à-vis le ralentissement de l'inflation et de l'économie. Le scénario économique d'un « soft landing » semble le plus accepté par les investisseurs compte tenu de la résilience de l'économie américaine face aux hausses de taux d'intérêt. Il est vrai que l'emploi demeure robuste, mais de nombreux indicateurs avancés incluant la courbe de taux d'intérêt et les PMI semblent indiquer qu'une récession est à venir. Nous demeurons prudents face à une potentielle récession à venir au cours des prochains mois. Notre position globale sur le marché boursier est neutre, influencée par des facteurs tels que la faible prime de risque des actions, les attentes élevées en matière de croissance des bénéfices, les ratios cours/bénéfices élevés et le ralentissement économique potentiel.

Au Canada, l'indice S&P/TSX a enregistré une hausse de 8,10 % durant le trimestre. Seul le secteur de l'énergie a affiché des pertes. Le secteur de la technologie et le secteur financier ont obtenu les meilleures performances compte tenu des baisses des taux obligataires et du risque amoindri de pertes sur prêts pour les banques canadiennes. L'indice canadien a ainsi obtenu un rendement de 11,75 % pour l'année 2023, poussé par le secteur de la technologie (+69 %).

Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 8,93 % en dollars canadiens au cours du trimestre. Seul le secteur de l'énergie était en baisse alors que les secteurs de l'immobilier et de la technologie ont profité de la baisse des taux obligataires. L'engouement pour les entreprises liées à l'intelligence artificielle a poussé l'indice américain à une performance de 22,90 % en dollars canadiens pour l'année 2023.

De son côté, l'indice MSCI Monde a connu lui aussi un fort gain de 8,66 % en dollars canadiens au cours du trimestre, mené à la hausse par les secteurs de la technologie et de l'immobilier. Pour l'année 2023, l'indice a gagné 20,47 % grâce à l'excellente performance du marché américain.

Mise à jour de nos stratégies - Actions

	AACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions Canadiennes	15,04	15,04	3,80	8,45	9,95	11,61	8,21	7,40
Valeur ajoutée	2,74	2,74	0,92	-1,44	1,08	0,17	0,41	-0,09
Actions Canadiennes Multifacteurs	7,44	7,44	1,80	9,11	9,50	11,96	8,52	-
Valeur ajoutée	-4,86	-4,86	-1,08	-0,77	0,63	0,52	0,72	-
Actions Canadiennes à Faible Volatilité	2,66	2,66	-0,62	4,15	6,46	11,01	7,56	8,06
Valeur ajoutée	-9,63	-9,63	-3,50	-5,74	-2,40	-0,43	-0,24	0,57
Indice MSCI Canada IMI	12,29	12,29	2,88	9,89	8,87	11,44	7,80	7,49
Actions Mondiales	22,21	22,21	2,64	8,62	9,37	11,09	9,57	10,56
Indice MSCI Monde Net (CAD)	20,47	20,47	2,85	8,51	9,82	12,01	10,46	10,97
Valeur ajoutée	1,75	1,75	-0,21	0,11	-0,46	-0,92	-0,89	-0,41

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 quatrième trimestre de 2023, la Stratégie a enregistré une performance de 8,17 % avec une valeur ajoutée de 0,17 % par rapport à l'indice MSCI Canada IMI (+8,0 %). La Stratégie a profité de notre absence complète du secteur de l'énergie et de notre surpondération dans le secteur de la technologie. En effet, les secteurs de la technologie et de la finance ont connu la meilleure performance avec un gain de 24,01 % et de 12,77 % respectivement. Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont, quant à eux, connu la pire performance avec -1,33 % et 1,92 % respectivement.

Compte tenu de notre emphase pour les entreprises de haute qualité, nous entrevoyons positivement l'année 2024 malgré les risques d'une récession potentielle. La majorité des entreprises détenues en portefeuille offrent des produits et services essentiels et devraient profiter d'un engouement des investisseurs pour la sécurité.

Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Pour ce trimestre, la Stratégie d'Actions Canadiennes Multifacteurs a gagné 6,74 % avec une valeur ajoutée de -1,26 % versus l'indice MSCI Canada IMI (+8,0 %). Elle a profité de la surperformance de la composante à faible volatilité compte tenu des baisses des taux obligataires et sa forte pondération dans le secteur des services publics. La Stratégie a cependant souffert dû à la sous-pondération dans le secteur des services financiers et de la technologie. En effet, au cours du quatrième trimestre, les secteurs de la technologie et de la finance se sont particulièrement démarqués avec un gain de 24,01 % et de 12,77 % respectivement alors que les secteurs de l'énergie et des matériaux ont connu la pire performance à -1,33 % et 1,92 %.

Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

Le quatrième trimestre de 2023 a été profitable pour la Stratégie d'Actions Canadiennes à Faible Volatilité avec une performance trimestrielle de 8,59 % et une valeur ajoutée de 0,59 % face à l'indice MSCI Canada IMI (+8,0 %). Cette très bonne performance s'explique en partie par la baisse des taux obligataires qui ont augmenté l'attrait des entreprises défensives versant des dividendes à des niveaux élevés. La sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a aussi profité à la Stratégie alors que la sous-pondération dans les secteurs de la technologie et de la finance a été nuisible.

Nous sommes d'avis que la Stratégie devrait bénéficier d'un niveau d'inflation stable ou avec une tendance baissière, mais aussi d'une baisse de taux d'intérêt.

Optimum Actions Mondiales

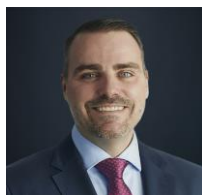
La Stratégie d'Actions Mondiales a connu la meilleure performance trimestrielle de toutes les stratégies actions avec un rendement de 12,77 % et une valeur ajoutée de 4,11 % par rapport à l'indice MSCI Monde Net (CAD) qui a enregistré un rendement de 8,66 %. Les marchés boursiers mondiaux ont clôturé le quatrième trimestre en forte hausse à la suite des propos rassurants de la Réserve fédérale américaine quant à des futures baisses de taux d'intérêt pour 2024. La Stratégie a profité de notre surpondération dans le secteur de la technologie, particulièrement aux États-Unis, ainsi que de notre surpondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire. De plus, notre absence du secteur de l'énergie et de l'industrie automobile a été avantageuse pour la Stratégie. Les entreprises de haute qualité qui composent la Stratégie continuent de présenter d'excellents résultats financiers, et ce, malgré la hausse généralisée de leurs coûts. Nous demeurons optimistes sur les perspectives de nos entreprises de haute qualité en portefeuille au cours des prochains mois malgré les risques de récession.

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



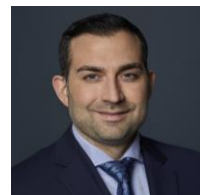
Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgam.ca



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 7,9 milliards de dollars canadiens (au 31 décembre 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@optimumgam.ca



optimumgam.ca

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

+1 416 922-5000

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.