

Lettre financière Mars 2024

Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



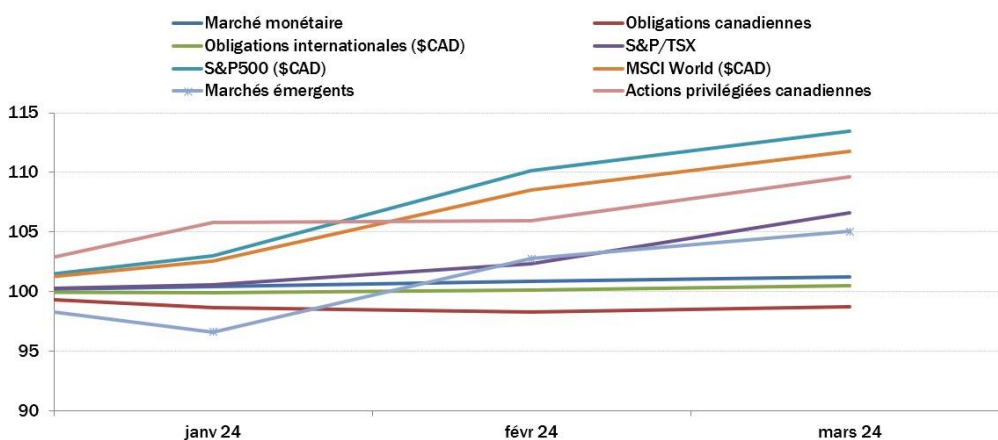
Trop beau pour durer ?

Au cours du premier trimestre, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur lancée entamée l'an dernier. En effet, le S&P 500 était en hausse de 10,6 % au premier trimestre de 2024 après avoir été en hausse de 26 % en 2023. Quant au S&P/TSX, celui-ci était en hausse de 6,6 % après une année positive de 11 %.

Pour ce qui est des taux obligataires, l'avènement d'une baisse des taux ne s'est pas produit comme anticipé au Canada et aux États-Unis étant donné que l'inflation est restée élevée au cours des mois de janvier et février. Le marché s'attend maintenant à environ la moitié de l'assouplissement de la Fed qu'il attendait il y a trois mois, soit une baisse de 75 points de base pour l'année 2024.

De plus, les guerres en Ukraine et en Israël sont toujours en cours. L'inquiétude liée à ces guerres est toujours présente face à l'entrée d'autres pays comme l'Iran. Cette nouvelle menace géopolitique incite les investisseurs à se concentrer davantage sur la vigueur de l'économie plutôt que de s'inquiéter d'une relance monétaire moindre.

Rendements mensuels des marchés financiers



Source : Bloomberg

Capsule économique mensuelle

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

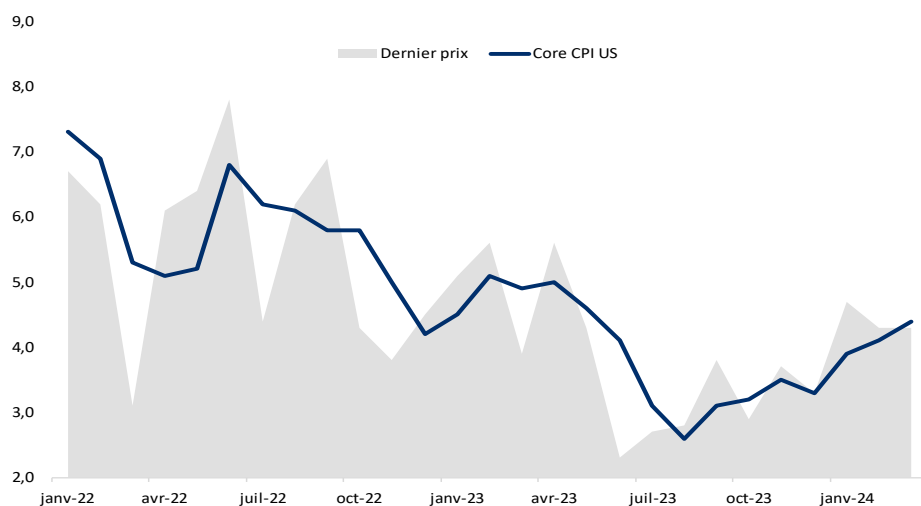
Économie

Par Hugues Sauvé, PVP, Revenu fixe et
 Adjoint ex cutf au chef des placements canadiens



L'année 2024 a prolongé la remarquable tendance haussiere du marché boursier observée l'année précédente. Rien qu'au premier trimestre, le S&P 500 a bondi de 10,6 %, s'appuyant sur la hausse de 26 % observée en 2023. En ce qui concerne l'inflation, malgré plusieurs indicateurs suggérant un ralentissement potentiel, la réalité est que l'indice CPI de base des  tats-Unis est à la hausse depuis l'été dernier (voir graphique). Bien que le marché anticipe des baisses de taux cette année, le taux des fonds fédéraux prévu pour la fin de l'année a augmenté à 4,6 %, ce qui signifie un changement dans le sentiment du marché en faveur d'une réduction des mesures de relance monétaire. Les investisseurs semblent plus préoccupés par la robustesse de l'économie que par la réduction du soutien monétaire. Le marché du travail a montré sa résilience selon le rapport JOLTS (*Job Openings and Labor Turnover Survey*) du Bureau des statistiques du travail américain avec une moyenne sur trois mois de 211 000 demandes d'allocations chômage, de création de 276 000 emplois non agricoles et 8,8 millions d'offres d'emploi. Le marché s'attend toujours à des baisses de taux de la part de la Réserve fédérale américaine, bien plus lentement que projetée, en raison du temps que prend l'inflation pour revenir vers l'objectif de 2 %. Cependant, les perspectives d'inflation à long terme semblent trop optimistes, négligeant des facteurs perturbateurs potentiels tels que la démondialisation et les tensions géopolitiques croissantes.

IPC de base américain



Source : Bloomberg

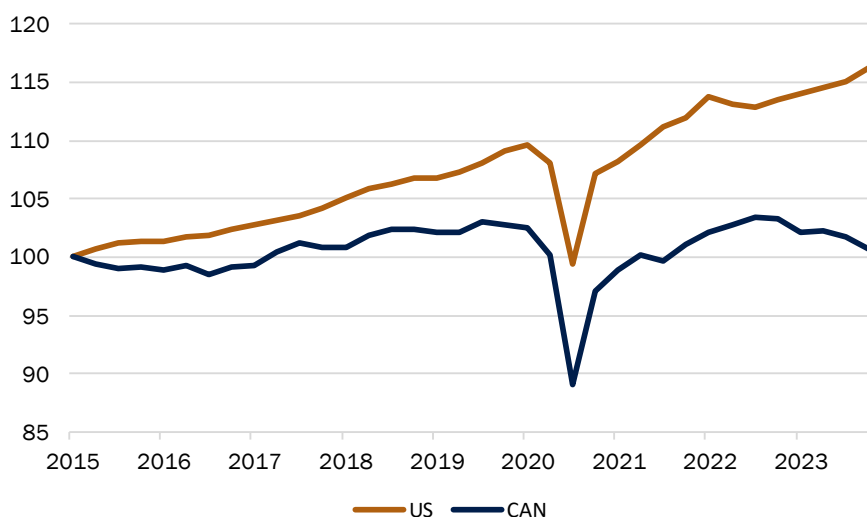
Économie (suite)

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



Au Canada, la Banque du Canada demeure prudente quant à la mise en œuvre de baisses de taux, optant plutôt pour le maintien de ceux-ci, laissant le dollar canadien absorber une partie de la pression. De manière plus générale, le PIB réel par habitant, bien qu'il ne puisse pas refléter pleinement les profondes inégalités de notre société, reste l'un des indicateurs les plus significatifs de notre richesse économique collective (voir graphique). La stagnation récente de cet indicateur suscite une inquiétude croissante, principalement en raison des sous-investissements dans le développement technologique, ainsi qu'une immigration qui semble être mal planifiée.

PIB réel par habitant



Source : Statistique Canada et BEA

Marché obligataire

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



Performance des indices FTSE Russell/ premier trimestre de 2024 (%)

�ch�ance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	0,05	0,07	0,00	0,86	0,33
Moyen	-1,49	-1,19	-1,20	0,19	-1,12
Long	-4,82	-3,96	-3,19	-1,77	-3,61
Univers	-1,17	-2,22	-1,72	0,07	-1,22

Source : FTSE Russell

Le premier trimestre de 2024 a été marqué par des changements importants dans les attentes en matière d'inflation et de taux d'intérêt. On s'attendait à ce que les banques centrales prennent rapidement des mesures pour abaisser les taux d'intérêt, mais ces attentes se sont dissipées au fur et à mesure avec une performance surprenante de l'économie au cours du trimestre. Au début de 2024, les marchés anticipaient un peu plus de 3 baisses débutant en mars, mais le marché nous a plutôt offert une légère hausse des taux de bons du Trésor sur l'ensemble de la courbe des taux. Au final, seules les obligations à échéance plus courte ont enregistré des performances positives, tandis que les obligations plus longues et plus sensibles aux variations des taux d'intérêt ont subi des pertes durant le trimestre.

Parmi les mouvements notables, citons la fin historique des taux d'intérêt négatifs de la Banque du Japon qui a relevé son taux directeur de -0,1 % à 0,1 % pour la première fois en mars depuis 2007. De l'autre côté, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine sont restées prudentes, s'abstenant de se prononcer trop rapidement concernant le contrôle de l'inflation.

Dans le cadre de notre stratégie obligataire canadienne, nous continuons d'avoir une perspective généralement positive à l'égard des obligations. Ce sentiment est supporté par plusieurs facteurs, notamment la conclusion du cycle de resserrement, des niveaux de rendement absolus attrayants et le potentiel à servir de couverture pendant les périodes de volatilité sur les marchés. Toutefois, les récents signes de regain économique et d'inflation nous ont incités à attendre un moment plus opportun pour ajuster notre position en faveur d'une durée plus longue, soit en ciblant les niveaux observés en octobre dernier (lorsque les taux canadiens à 10 ans ont atteint un sommet de 4,2 %). En ce qui concerne le crédit, nous maintenons une légère surpondération, en privilégiant les émetteurs de meilleure qualité.

Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le premier trimestre de 2024 a été marqué par des hausses généralisées des indices boursiers mondiaux, suivant l'excellente performance du quatrième trimestre. La progression soutenue de l'économie américaine, la croissance des bénéfiques et les attentes de gains de productivité liées à l'intelligence artificielle ont ravivé la confiance des investisseurs. Le marché américain a continué à surperformer les autres marchés mondiaux grâce à la remontée des titres de technologie liés à l'intelligence artificielle. Nous demeurons toutefois prudents face aux impacts potentiels des hausses de taux d'intérêt de la dernière année sur les dépenses des consommateurs qui pourraient provoquer un ralentissement ou une récession au cours des prochains mois.

Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 13,5 % lorsque converti en dollars canadiens au cours du trimestre. Seul le secteur de l'immobilier était en baisse tandis que les secteurs de la communication et de l'énergie ont obtenu la meilleure performance. L'intérêt pour les entreprises liées à l'intelligence artificielle et la hausse de baril de pétrole à plus de 80 USD expliquent ces bonnes performances.

Au Canada, l'indice S&P/TSX a enregistré une hausse de 6,6 % durant le trimestre. Seuls les secteurs de la communication et des services publics ont affiché des pertes. Ces secteurs défensifs ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et de la forte performance boursière au cours du trimestre. Le secteur des soins de santé et le secteur de l'énergie ont obtenu la meilleure performance, à la suite de la hausse du prix du baril de pétrole.

De son côté, l'indice MSCI Monde a connu lui aussi un fort gain à 11,7 % en dollars canadiens pour le trimestre, mené à la hausse par les secteurs de la communication et de la technologie. L'indice a été poussé à la hausse par la bonne performance du marché boursier américain qui compose près de 70 % de l'indice MSCI Monde.

Mise à jour de nos stratégies - Actions

	AACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions Canadiennes	7,61	16,12	9,25	9,13	17,53	11,11	8,94	7,56
Valeur ajoutée	0,64	1,27	4,80	-0,32	-0,20	0,86	0,46	-0,01
Actions Canadiennes Multifacteurs	4,60	6,06	1,85	7,22	16,54	10,20	8,86	-
Valeur ajoutée	-2,37	-8,79	-2,60	-2,23	-1,20	-0,05	0,39	-
Actions Canadiennes à Faible Volatilité	2,87	0,28	-0,71	3,83	10,58	8,80	7,34	7,93
Valeur ajoutée	-4,09	-14,57	-5,16	-5,63	-7,16	-1,45	-1,13	0,35
Indice MSCI Canada IMI	6,96	14,85	4,45	9,45	17,73	10,25	8,48	7,58
Actions Mondiales	9,45	21,80	14,83	11,56	15,67	11,20	10,24	11,12
Indice MSCI Monde Net (CAD)	11,74	25,10	12,26	11,31	17,03	12,36	11,33	11,65
Valeur ajoutée	-2,29	-3,30	2,57	0,24	-1,36	-1,16	-1,09	-0,52

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 premier trimestre, les secteurs des soins de santé et de la technologie ont connu la meilleure performance avec un gain de 18,4 % et de 13,1 % respectivement alors que le secteur de la communication et des services publics a connu la pire performance avec -8,5 % et -1,1 %. La stratégie a profité de notre choix de titres dans le secteur de la technologie et le secteur de la finance, mais n'a pas pu bénéficier de la forte performance des titres du secteur de l'énergie, exclu de nos filtres de qualité et a également souffert de notre surpondération du secteur de la consommation de base.

Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du premier trimestre, les secteurs des soins de santé et de la technologie ont connu la meilleure performance avec un gain de 18,4 % et de 13,1 % respectivement alors que le secteur de la communication et des services publics a connu la pire performance avec -8,5 % et -1,1 %. La stratégie Multifacteurs a profité de la sous-pondération et du choix de titres dans le secteur de la finance, mais a souffert de sa surpondération des secteurs de la communication et des services publics ainsi que de la sous-pondération du secteur de l'énergie. La portion à faible volatilité a tiré à la baisse la performance de la stratégie compte tenu de la faible demande pour les titres défensifs en rebond boursier.

Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

Le premier trimestre de 2024 a été plus difficile pour la stratégie d'actions canadiennes à faible volatilité compte tenu de la forte hausse des marchés boursiers et des reculs des secteurs plus défensifs. Notamment, les titres du secteur de la communication ont poursuivi leur baisse à la suite de révisions à la baisse des prévisions des analystes pour la hausse de la concurrence et de la faible croissance de revenus prévue pour le secteur. Le secteur des services publics a souffert de la hausse des taux d'intérêt qui nuisent à la profitabilité des entreprises du secteur étant donné leur niveau élevé d'endettement. Nous demeurons cependant convaincus que cette stratégie défensive se démarquera lorsque l'environnement boursier sera incertain.

Optimum Actions Mondiales

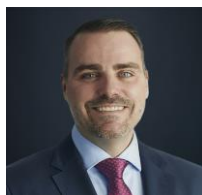
Les marchés boursiers mondiaux ont clôturé le premier trimestre de 2024 en forte hausse à la suite de la publication de données économiques et de résultats d'entreprises positifs qui laissent croire qu'une récession est moins probable au cours des prochains mois. La stratégie a profité de notre choix de titres dans le secteur de la communication et de notre sous-pondération du secteur de la consommation de base. La stratégie a cependant souffert de notre sélection de titres dans le secteur de la technologie et du secteur de la finance. Notamment, nous n'avons aucune position dans le titre NVIDIA qui représente maintenant 3,5 % de l'indice et a obtenu une performance de plus de 80 % sur le trimestre. L'entreprise est trop volatile tant au niveau de son prix que de sa profitabilité pour se qualifier dans nos critères de haute qualité au moment actuel. Les banques ont connu une bonne performance à travers le monde à la suite des réductions de probabilités de récession, mais ne se qualifient toujours pas selon nos critères de haute qualité et nous demeurons absents de cette industrie.

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



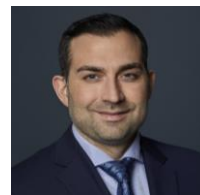
Sylvain B. Tremblay, B.A.A., Pl.Fin.
 Téléphone : 514 288-7545, poste 614
sbtremblay@optimumgam.ca



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 8,0 milliards de dollars canadiens (au 31 mars 2024) 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.