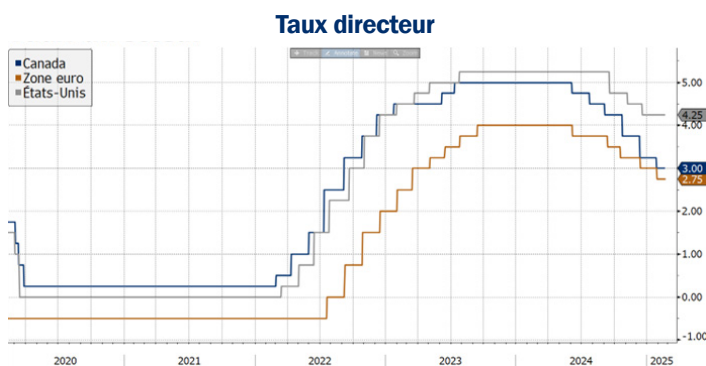


Un bon début d'année 2025, porté par les résultats des entreprises et la baisse des taux

En ce début d'année 2025, les indices boursiers mondiaux progressent, portés par des politiques monétaires accommodantes ainsi que des résultats d'entreprises solides. Ainsi, près de la moitié des entreprises européennes ont publié avec une croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices supérieurs aux attentes de 7% en moyenne. Même son de cloche aux États-Unis et au Canada, où les résultats ont été très positifs, notamment au niveau du bénéfice (+7% et +5% supérieurs respectivement par rapport aux attentes).

Malgré une demande chinoise atone et les incertitudes liées au retour de Donald Trump, la plupart des entreprises font ainsi preuve de résilience et restent confiantes quant à leur capacité à croître dans un contexte incertain.

Ajoutant à ces bonnes nouvelles, les banques centrales européennes et canadiennes ont continué à baisser leur taux directeur. La FED a quant à elle marqué une pause dans la baisse et a laissé son taux inchangé face à la vigueur de l'économie américaine qui continue de surprendre positivement, notamment sur le chômage qui est retombé à 4% en janvier.



Donald Trump, l'art de négocier

Ce mois de février a également été marqué par la communication agressive du nouveau président américain envers ses partenaires commerciaux. D. Trump souhaiterait ainsi établir des droits de douane de 25% sur un bon nombre de produits importés depuis le Mexique/Canada, pays avec qui, il a pourtant renforcé la coopération économique lors de son 1^{er} mandat avec l'ALENA. A ce jour, l'application des droits de douane a pour le moment été reportée et des tractations sont en cours entre les différents gouvernements pour arriver à un arrangement. Ce délai renforce l'idée que D. Trump considère les tarifs douaniers comme un outil de négociation, mais qu'il est toujours réticent à infliger

une inflation des prix aux Américains, surtout que l'inflation américaine reste à des niveaux élevés et ne baisse plus (chiffres d'inflations à +0.5% en janvier vs +0.3% attendu). Cette inflation persistante remet en cause la politique de droits de douane du président et aussi oblige la banque centrale américaine à maintenir des taux d'intérêts élevés.

Dans un tout autre registre, Donald Trump se veut artisan de la paix et négocie directement avec la Russie pour faire cesser le conflit Ukrainien. Sans inviter à la table des négociations, ni l'Europe ni l'Ukraine, des pourparlers sont en cours pour régler rapidement le conflit. Même si la méthode est surprenante, la fin du conflit aux portes de l'Europe serait une bonne chose pour le Continent, notamment en faisant baisser les prix de l'énergie. L'Europe a néanmoins réagit en souhaitant augmenter son budget Défense.

Notre stratégie chez Optimum

En ce début d'année, l'ensemble des stratégies de nos produits financiers progressent. Notre positionnement au Canada est relativement épargné par les déclarations de D. Trump. En effet, les secteurs impactés par les tarifs devraient être l'énergie, l'automobile, les chemins de fer, l'aérospatial et les banques canadiennes. Cependant, notre approche rigoureuse de sélection de titres, axée sur des entreprises hautement rentables, faiblement endettées et moins cycliques, nous positionne favorablement dans cet environnement. En effet, nous avons exclu les secteurs de l'énergie, de l'automobile et de l'aérospatial, et nous sommes sous-pondérés aux chemins de fer et aux banques canadiennes.

Par ailleurs, le nouveau président américain, même s'il agite la menace de droits de douane à court terme, souhaite engager l'Amérique du Nord dans une nouvelle ère de prospérité avec des politiques en faveur de la croissance et de l'innovation. Le Canada (1^{er} partenaire commercial des États-Unis), comme par le passé, pourrait largement en profiter !

Performances nettes de frais de gestion (%)	2025	2024	10 ans
Prudence	2,1	3,9	23,4
Équilibré	3,4	4,5	36,9
Diversifié	2,5	5,3	40,1
Dynamique	5,5	6,2	66,7
Optimum Actions	8,3	3,2	64,5
Optimum Actions Internationales	3,4	9,4	74,1
Optimum Actions Canada (R)	0,7	15,2	62,1
Optimum Patrimoine	2,5	5,3	40,1
Optimum Obligations	0,4	1,8	-2,3

Au 14 février 2025

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.

