



Lettre financière Mars 2025



Par Martin Delage, Chef des placements canadiens

La guerre tarifaire fait mal aux marchés

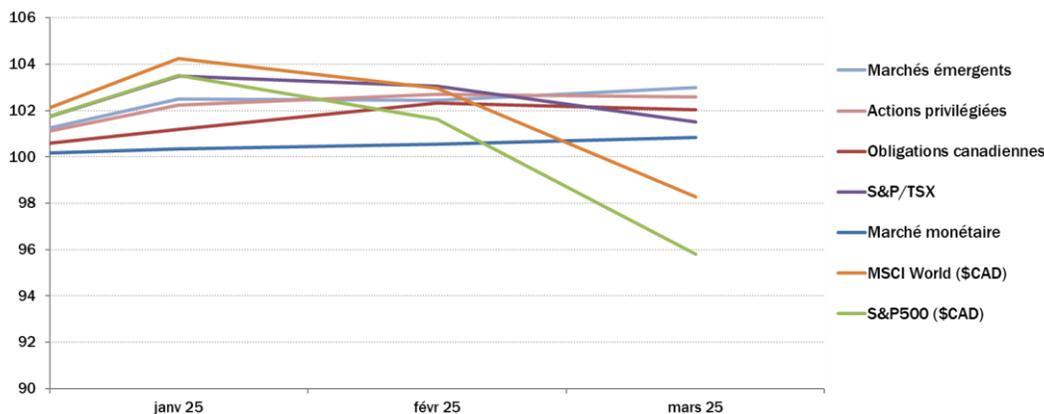
Faits saillants du 1^{er} trimestre:

- La guerre des tarifs s'est amorcée, ce qui a entraîné une chute des marchés boursiers mondiaux. Le S&P 500 a enregistré son pire trimestre depuis le troisième trimestre 2022.
- Déclenchement des élections fédérales qui auront lieu le 28 avril 2025. Le Premier Ministre par intérim Mark Carney a stipulé que l'ancienne relation économique historique et sécuritaire entre le Canada et les États-Unis était désormais terminée.
- L'or a progressé de près de 19 %. Il a atteint la barre des 3 000 \$ pour la première fois de son histoire.
- La Banque Centrale du Canada a baissé son taux directeur durant le trimestre pour stimuler l'économie canadienne face à une récession imminente.

Allocation d'actifs dans nos portefeuilles



Rendements mensuels des marchés financiers



Source : Bloomberg

Capsule financière mensuelle

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

* Optimum Gestion de Placements inc. a été fondée en 1985.

Économie



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

Alimenté par le récit de « l'exceptionnalisme américain », le premier trimestre de 2025 a commencé sur une note forte. La stratégie du secrétaire au Trésor américain Bessent, qui comprend des réductions d'impôts, une Réserve fédérale accommodante, une déréglementation des institutions financières, un dollar américain plus faible et de nouveaux revenus provenant des tarifs douaniers, a contribué à pousser les actions à des sommets historiques le 19 février. Étant donné que les États-Unis ont enregistré un déficit de la balance courante au cours des 40 dernières années, l'ajustement du système commercial mondial semble être une approche raisonnable.

Cependant, les investisseurs se sont rapidement rendu compte de l'agressivité avec laquelle la nouvelle administration républicaine mettrait en œuvre des changements, mettant en péril les relations structurelles et historiques avec les États-Unis. Par conséquent, les taux d'intérêt ont baissé (-0,33% US à 4,21%, Canada -0,27% à 2,97%), la courbe des taux s'est accentuée et les écarts de crédit de sociétés se sont élargis. Le marché des actions a également réagi, le S&P TSX ne gagnant que 2%, tandis que le S&P 500 a chuté de 5% et que le dollar américain s'est affaibli (DXY -4%).

Plus généralement, cette perturbation intentionnelle de l'ordre commercial mondial, combinée à l'émeute du Capitole du 6 janvier 2021, à une influence croissante sur le système judiciaire (y compris le FBI, le ministère de la Justice et la NSA) et à un contrôle croissant sur les médias traditionnels et sociaux, soulève de sérieuses inquiétudes sur l'état de la démocratie aux États-Unis. De plus, les compressions importantes dans le financement des arts, de l'éducation et des sciences sont profondément troublantes, car elles signalent un changement plus large de priorités qui pourrait avoir des répercussions durables sur la société et la démocratie.

Soldes annuels des comptes courants et des composantes des États-Unis





Économie (suite)



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

L'« Inauguration Day » de Donald Trump

Le 2 avril 2025, le président Donald Trump a proclamé le "Liberation Day", marquant une rupture majeure dans la politique commerciale des  tats-Unis. Lors d'une cérémonie dans les jardins de la Maison-Blanche, il a annoncé l'Executive Order 14257, instaurant une série de droits de douane sans pr c dent sur les importations étrangères, qu'il a qualifiée de "Déclaration d'indépendance économique" des  tats-Unis.

Donald Trump a instauré un tarif douanier universel de 10 % sur toutes les importations, sauf celles en provenance du Canada et du Mexique. De plus, des droits de douane "réciproques" ciblent environ 60 pays jugés coupables de pratiques commerciales déloyales envers les  tats-Unis. Certains pays sont particulièrement visés : 54 % pour la Chine, 46 % pour le Vietnam, 32 % pour Taïwan, 26 % pour l'Inde et 20 % pour l'Union européenne. Par ailleurs, l'exemption de droits de douane pour les petits colis a été supprimée, ce qui alourdit considérablement le coût des achats en ligne pour les consommateurs américains.

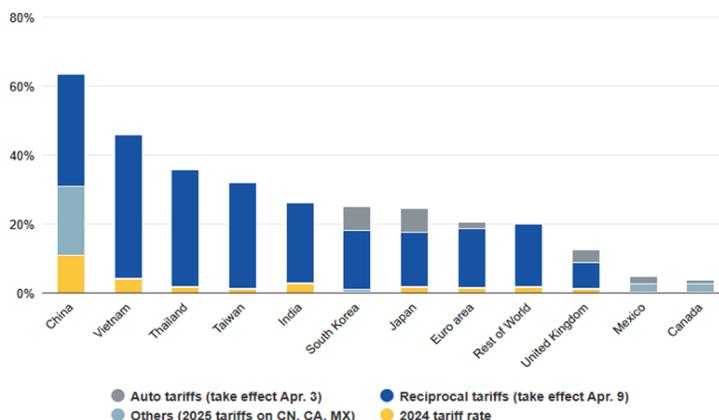
Donald Trump a justifié ces mesures en invoquant un " tat d'urgence national" lié au déficit commercial américain, qu'il a estimé à 1 200 milliards de dollars en 2024. Il a affirmé que ces tarifs g n reraient des "milliards de dollars" qui serviraient à réduire les impôts et la dette nationale, tout en relançant la production manufacturière américaine.

L'annonce a provoqué une onde de choc sur les marchés mondiaux, entraînant une chute drastique des indices boursiers, notamment le S&P 500 et le Nasdaq, qui ont enregistré leurs plus fortes baisses journalières depuis la pandémie 2020. Ainsi, de nombreux économistes ont mis en garde contre les risques d'inflation et de perturbations des chaînes d'approvisionnement.

Droits de douane par pays/région (%) au 2 avril 2025

U.S. import tariff rate by country/region

Custom duties as percent of imports, ranked by increase in rate 2025 to-date



Source: U.S. Census Bureau, RBC Economics

Marché obligataire

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



Performance des indices FTSE Russell/premier trimestre de 2025 (%)

�ch�ance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	0,36	0,44	0,43	0,27	0,34
Moyen	-0,07	0,00	-0,04	-0,11	-0,05
Long	-1,53	-1,65	-1,33	-0,69	-1,41
Univers	-0,06	-0,71	-0,50	-0,05	-0,28

Source : FTSE Russell

Le marché obligataire a vécu beaucoup de volatilité au cours du premier trimestre en raison des tensions géopolitiques, des décisions des banques centrales et des fluctuations du taux d'inflation. Les investisseurs ont été particulièrement sensibles aux tarifs douaniers de Donald Trump et à une possible future récession.

Nos stratégies obligataires canadiennes ont bien perform  ce trimestre. Les portefeuilles ont bénéficié d'un portage global et d'un biais long des taux, tout en gérant efficacement l'impact de l'accentuation de la courbe.   ce stade, nous avons pris des bénéfices sur notre positionnement de durée et réduit notre exposition centrée sur la courbe. Nous continuons à chercher des occasions de tirer parti de l'environnement actuel de volatilité. Nous maintenons également une position longue modérée sur les obligations à rendement réel, car nous continuons à voir une valeur intéressante dans cette option sur l'inflation.

Du côté du crédit, nous avons débuté le trimestre avec une position défensive, en mettant l'accent sur le crédit de haute qualité et en évitant les secteurs plus sensibles. Comme l'incertitude s' st accrue considérablement sans que les écarts ne se soient élargis, nous sommes passés à une position courte sur le risque d'entreprise et avons réduit davantage notre exposition aux obligations provinciales et municipales. Bien que ce positionnement ait entraîné un impact négatif modeste, il nous a permis de continuer à exécuter une stratégie de négociation dynamique rentable. Parallèlement, bien que nous ayons légèrement réduit le risque global, les actions privilégiées continuent de se démarquer, offrant des rendements ajustés au risque attrayants, soutenus par de solides données techniques, y compris des activités de rachat en cours.

Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le premier trimestre a été marqué par une performance mixte des principaux marchés mondiaux. Le marché boursier américain était en baisse en raison de l'intensification des risques tarifaires et géopolitiques. Les annonces du gouvernement américain concernant les tarifs douaniers notamment dans les secteurs de l'automobile, de l'aluminium et de l'acier ont miné la confiance des investisseurs. En Europe, les investisseurs ont bien accueilli la réforme de la dette de l'Allemagne qui vise à relancer leur croissance économique et leurs dépenses militaires pour réduire leur dépendance envers les États-Unis. Les marchés chinois ont terminé le trimestre en hausse grâce aux gains du secteur de la technologie malgré les craintes d'un ralentissement à venir.

Au Canada :

- L'indice S&P/TSX a enregistré une hausse de 1,51 % au cours du trimestre
- Meilleures performances des titres des secteurs suivants : matériaux, services publics, énergie
- Pires performances des titres des secteurs suivants : santé, technologie, industrie
- La bonne performance des titres du secteur des matériaux est liée à la hausse du prix de l'or face à l'incertitude économique et géopolitique

Optimum Actions Canadiennes Sans Combustible Fossile

Au cours du premier trimestre, la stratégie a souffert du choix de titres dans le secteur industriel et de l'absence du secteur aurifère qui profite de la hausse du prix de l'or. La stratégie a cependant profité de la sous-pondération du secteur de la finance et du choix de titres du secteur de la consommation de base. Les entreprises minières ne sont pas assez profitables à long terme et sont trop cycliques pour se tailler une place dans le portefeuille. En revanche, les épiciers occupent une part importante du portefeuille et profitent actuellement de l'engouement des investisseurs pour la stabilité et la profitabilité. Nous anticipons que cette tendance s'accroîtra au cours des prochains mois, ce qui profitera à la stratégie compte tenu de la résilience des entreprises en portefeuille.

Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

La stratégie a profité du choix de titres dans le secteur de la finance, de la surpondération dans le secteur aurifère et de la surpondération des secteurs des services publics et de consommation de base. La surpondération des assureurs, moins visés par les tarifs douaniers, et la sous-pondération des banques ont contribué à ajouter de la valeur au cours du trimestre. La stratégie a cependant souffert du choix de titres dans les secteurs industriel et immobilier. Comme prévu, la stratégie surperforme en période d'incertitude boursière et devrait continuer de se démarquer au cours des prochains mois si l'environnement demeure incertain. En effet, historiquement, la stratégie tend à surperformer lors des pires mois boursiers et nous anticipons que cette tendance pourrait continuer dans le futur.

Actions (suite)

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du trimestre, la stratégie a profité du choix de titres et de la surpondération des secteurs des matériaux et des services publics et de la sous-pondération du secteur de la finance. La stratégie a cependant souffert du choix de titres dans les secteurs industriel et de la consommation discrétionnaire. La stratégie est moins exposée aux secteurs touchés par les tarifs douaniers et surpondère les secteurs plus défensifs, ce qui devrait continuer d'être profitable au cours des prochains mois. La composante à faible volatilité de la stratégie se démarque particulièrement dans cet environnement incertain et devrait continuer sa surperformance si l'incertitude persiste. La composante équilibrée profite aussi de la baisse des titres de grande capitalisation qu'on retrouve principalement dans les secteurs plus cycliques de l'indice canadien.

Aux États-Unis :

- Le S&P 500 a perdu 4,20 % en dollars canadiens au cours du trimestre.
- Meilleures performances des titres des secteurs suivants : énergie, santé, consommation de base.
- Pires performances des titres des secteurs suivants : consommation discrétionnaire, technologie, communication.
- Les tarifs douaniers imposés aux principaux partenaires commerciaux et la hausse des licenciements au gouvernement fédéral ont miné la confiance des investisseurs qui ont favorisé les secteurs plus défensifs.

Indice MSCI Monde :

- L'indice a perdu 1,72 % en dollars canadiens au cours du trimestre.
- Le marché américain explique la majorité du recul de l'indice mondial par l'incertitude des politiques tarifaires du gouvernement américain.

Optimum Actions Mondiales Sans Combustible Fossile

Les marchés boursiers mondiaux ont clôturé le trimestre en baisse, principalement dû au recul du marché américain. Le marché européen a profité de l'annonce d'investissements massifs en Allemagne dans le but de réduire leur dépendance envers les États-Unis. On note une surperformance à des niveaux records à court terme entre les marchés européens et américains. Nous avons profité de cette surperformance pour augmenter le poids des États-Unis par rapport à celui de l'Europe à la fin du trimestre compte tenu de la meilleure qualité fondamentale des entreprises américaines. La stratégie a souffert de l'absence du secteur bancaire, particulièrement en Europe, de la sous-pondération du secteur de la consommation de base et de la surpondération du secteur de la technologie. La stratégie a cependant profité du choix de titres dans les secteurs industriel et de la communication.

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



Matthieu Leclaire, B.Comm., Pl.Fin.,
 CIM®, FCSI®, CIWM®
 Téléphone : 514 288-7545, poste 486
MLeclaire@optimumgam.ca



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



Robert Wong, Pl.Fin., M.Sc., RIS
 Téléphone : 514 288-7545, poste 630
rwong@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 40 ans en gestion d'actifs, Optimum Gestion de placements inc. a 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 inc. au Canada, combine ses talents avec ceux de ses sociétés soeurs Optimum Gestion Financière S.A. en France et Optimum Quantvest Corporation 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 8,7 milliards de dollars canadiens (au 31 mars 2025) 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.