

## Lettre financière Juin 2025

Par Martin Delage, Chef des placements canadiens



### Est-ce que le marché devient insensible aux tarifs de Trump ?

 Faits saillants du 2<sup>ème</sup> trimestre :

- La guerre des tarifs se poursuit, mais les investisseurs semblent moins sensibles aux différentes annonces de l'administration américaine.
- Croissance dans le marché des actions et légère baisse dans le marché obligataire.
- Le dollar américain s'est nettement affaibli, l'indice DXY reculant de 7 % au cours du trimestre et de 11 % depuis le début de l'année — alimentant une reflation généralisée des prix des actifs.

#### Allocation d'actifs dans nos portefeuilles



Légère surpondération

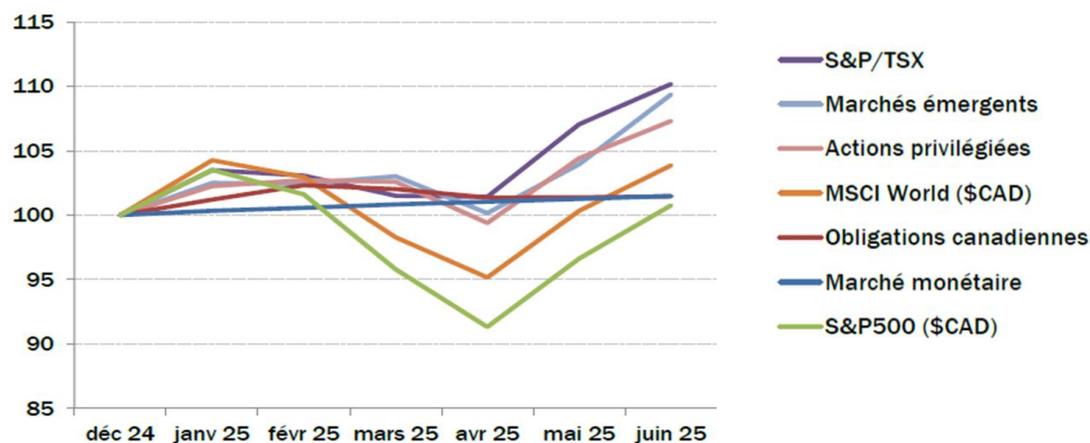


Légère sous-pondération



Légère surpondération

#### Rendements mensuels des marchés financiers



Source : Bloomberg au 30 Juin 2025

#### 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



### Incertitude mondiale et résilience canadienne : une perspective économique mi-2025

Le deuxième trimestre de 2025 s'est amorcé dans un climat de grande volatilité aux  tats-Unis, déclenchée par une série de décrets présidentiels touchant des secteurs clés — de l'économie à l'éducation, en passant par la justice et la réglementation des entreprises. Ces décisions, culminant avec la controversée *Journée de la Libération*, ont provoqué une forte réaction politique et sociale, ainsi qu'un mouvement de contestation contre les institutions et les marchés.

Sur le plan économique, les  tats-Unis montrent des signes de faiblesse : le PIB réel a reculé de 0,5 % au premier trimestre, et le marché de l'emploi ralentit. L' conomie subit une reprise en « K », où la consommation des ménages reste solide, mais la pression sur le crédit et la fragilité du secteur immobilier commercial s'aggravent. Le débat politique est dominé par le projet de loi *One Big Beautiful Bill*, une vaste réduction d'impôts non financée qui creuserait le déficit et accentuerait les inégalités sociales, tout en fragilisant les programmes sociaux.

  cela s'ajoutent des pressions géopolitiques, notamment la proposition d'augmenter les dépenses de défense à 5 % du PIB, perçue comme une militarisation au détriment des investissements dans l'éducation ou les infrastructures. Le choc provoqué par la hausse rapide des taux d'intérêt a ravivé des souvenirs de crises passées, forçant un recul politique et alimentant la nervosité des marchés.

Dans ce contexte, le Canada se positionne comme une alternative stable et attrayante. Malgré un environnement économique mondial difficile, son économie a progressé de 2,2 % au premier trimestre. Toutefois, la demande intérieure reste faible (0,2 %), les ménages étant sous pression avec la hausse des renouvellements hypothécaires et un taux de chômage à 7 %.

Malgré une rhétorique américaine agressive — incluant des menaces tarifaires et des provocations diplomatiques — la relation économique bilatérale demeure ancrée dans l'Accord Canada- tats-Unis-Mexique (ACEUM). Le Canada continue d'importer des matériaux critiques des  tats-Unis, illustrant l'interdépendance des chaînes d'approvisionnement.

Sur le plan intérieur, le projet de loi C-5 vise à accélérer le développement des infrastructures et à faciliter le commerce interprovincial, ce qui pourrait dynamiser la croissance. De plus, l'immigration élevée, bien que source de tensions à court terme, devrait atténuer les pénuries de main-d'œuvre, notamment dans la construction.

  long terme, nous croyons que le Canada offre une combinaison attrayante pour les investisseurs :  conomie diversifiée, ressources abondantes, institutions solides, et l'une des rares notations de crédit AAA restantes. Les marchés boursiers canadiens comprennent des entreprises performantes dans les secteurs financier, industriel et technologique. Avec une valorisation inférieure à celle des actions américaines et un dollar canadien sous-évalué, le Canada représente une opportunité de diversification et de valeur dans un monde en transition.



## Marché obligataire



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

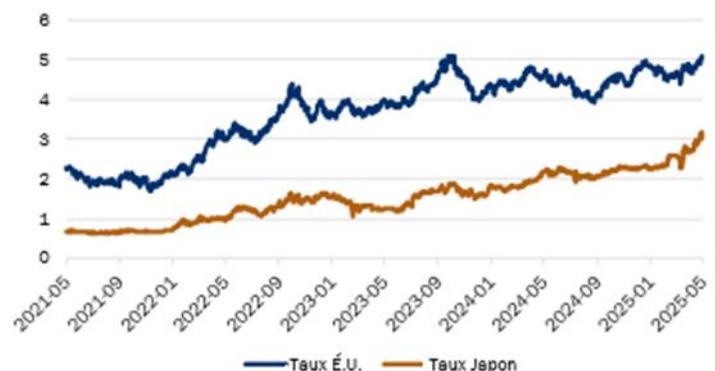
### Performance des indices FTSE Russell au deuxième trimestre de 2025 (%)

�ch�ance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
<b>Court</b>	0,25	0,35	0,38	0,89	<b>0,49</b>
<b>Moyen</b>	-0,77	-0,11	-0,15	0,59	<b>-0,35</b>
<b>Long</b>	-4,56	-2,14	-1,66	-0,66	<b>-1,41</b>
<b>Univers</b>	-0,06	-0,71	-0,50	-0,05	<b>-2,32</b>

Source : FTSE Russell

Les marchés obligataires mondiaux traversent une période de turbulence marquée par une forte hausse des rendements à long terme, particulièrement au Japon et aux  tats-Unis. Au Japon, les rendements record sur les obligations à 30 et 40 ans signalent un retrait notable des investisseurs, ce qui pourrait inciter le gouvernement à vendre des bons du Trésor américain pour soutenir le yen ou répondre à des besoins internes. Aux  tats-Unis, les tensions sont similaires : les adjudications de bons du Trésor d coivent, la note de crédit a été abaissée, et les déficits structurels pèsent sur la confiance des marchés. Malgré cela, la volonté politique de maîtriser les finances publiques demeure faible, certains allant jusqu'à envisager l'inflation comme outil indirect de réduction de la dette.

### Taux  .U. vs Taux Japon



Source : Bloomberg, au 27 mai 2025

Dans ce contexte, la volatilité elevée devrait persister. Pour les investisseurs, l'adaptation est essentielle. Les actifs défensifs comme les actions privilégiées ou les titres à dividendes de qualité offrent un bon compromis entre rendement et stabilité. Nos stratégies canadiennes à revenu fixe ont bien résisté grâce à une sélection rigoureuse du crédit et un bon niveau de portage, malgré une sensibilité importante aux taux.

La pentification de la courbe des taux crée aujourd'hui des opportunités : il est possible d'obtenir des rendements supérieurs à 5 % sur des échéances de 10 ans, sans prendre de risque excessif lié à la duration. Ces niveaux de rendement offrent aussi une protection en cas de stress sur les marchés. Même si les banques centrales semblent adopter un ton plus conciliant, la prudence reste de mise. Les primes de risque paraissent faibles face à une combinaison de risques persistants : stagnation économique, tensions géopolitiques et conflits mondiaux.

## Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Le deuxième trimestre a été marqué par une forte volatilité sur l'ensemble des principaux marchés boursiers mondiaux. D'abord, l'annonce par le gouvernement américain de nouveaux tarifs à l'échelle mondiale a fait chuter le marché boursier américain de 12 % en une semaine. Face à cette volatilité, l'administration américaine a reporté les hausses prévues des tarifs douaniers de 90 jours et négocié les grands principes d'un accord avec la Chine. De plus, la guerre entre l'Iran et Israël a suscité des tensions géopolitiques mais son impact sur les marchés est resté limité. Les pires craintes des investisseurs ayant été évitées dans les deux cas et en l'absence d'une détérioration des données économiques, les indices boursiers mondiaux ont affiché un rendement positif pour le trimestre. Nous avons profité de la chute des marchés au cours du mois d'avril pour augmenter notre pondération en actions en utilisant l'encaisse générée au mois de décembre dernier.

### Au Canada :

- L'indice S&P/TSX a enregistré une hausse de 8,53 % au cours du trimestre.
- Meilleures performances des titres des secteurs suivants : technologie, consommation discrétionnaire et finance.
- Pires performances des titres des secteurs suivants : énergie, communication et santé.

### Optimum Actions Canadiennes Sans Combustible Fossile

Au cours du deuxième trimestre, la stratégie a profité de l'absence du secteur de l'énergie et du choix de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Notamment, l'entreprise Dollarama (+25 % dans le trimestre) continue de divulguer de bons résultats compte tenu de l'environnement économique difficile qui met de la pression sur le budget des consommateurs. La stratégie a cependant souffert du choix de titres dans les secteurs de la technologie, de l'industriel et de l'immobilier. Les banques canadiennes surperforment l'indice boursier canadien, poussées à la hausse notamment par la Banque TD (+18 % dans le trimestre), suite aux progrès réalisés par le gouvernement concernant les tarifs américains.

### Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

La stratégie a profité du choix de titres dans le secteur de l'industriel, des matériaux et de la consommation de base, ainsi que de sa sous-pondération du secteur de l'énergie. Les principales entreprises d'ingénierie canadiennes ont rapporté de bons résultats et poursuivent leur croissance malgré les incertitudes macroéconomiques. La stratégie a cependant souffert du choix de titres dans les secteurs de la finance, de la technologie et des services publics. Les assureurs canadiens ont sous-performé l'indice canadien après une excellente performance relative au cours de l'année 2024. Notamment, la stratégie a fortement surperformé l'indice canadien lors des annonces initiales du gouvernement américain concernant les tarifs douaniers, confirmant la nature défensive de la stratégie. Nous anticipons que la stratégie pourrait continuer de surperformer si l'environnement géopolitique demeure incertain.

## Actions (suite)

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



### Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du trimestre, la stratégie a profité du choix de titres dans les secteurs de l'industriel et des matériaux ainsi que de la sous-pondération du secteur de l'énergie. La stratégie a cependant souffert du choix de titres dans le secteur de la finance et de la surpondération dans les secteurs des services publics et de l'immobilier. La sous-pondération des secteurs moins touchés par les tarifs douaniers et la surpondération des secteurs plus défensifs ont été particulièrement profitables au cours du trimestre. La composante momentum a bénéficié du fort rebond boursier avec ses choix de titres dans les secteurs de l'industriel et de la technologie. La composante à faible volatilité s'est démarquée par sa protection du capital au cours du trimestre et a maintenu son avance lors du rebond en fin de trimestre. Nous anticipons une bonne performance de la stratégie si l'environnement demeure incertain compte tenu de sa surpondération dans les secteurs défensifs.

### Aux États-Unis :

- Le S&P a gagné 5,18 % en dollars canadiens au cours du trimestre
- Meilleures performances des titres des secteurs suivants : technologie, communication et industriel.
- Pires performances des titres des secteurs suivants : énergie, santé et immobilier.

### Indice MSCI Monde :

- L'indice a gagné 5,68 % en dollars canadiens au cours du trimestre.
- Le marché boursier américain a présenté la pire performance au cours du trimestre compte tenu de l'incertitude tarifaire.

### Optimum Actions Mondiales Sans Combustible Fossile

Les marchés boursiers mondiaux ont clôturé le trimestre en hausse malgré une forte volatilité liée aux annonces tarifaires et à la guerre entre l'Iran et Israël. Face à cette volatilité, l'administration américaine a reporté les hausses prévues des tarifs douaniers de 90 jours et négocié les grands principes d'un accord avec la Chine. Le marché boursier américain a également été soutenu par la publication de résultats supérieurs aux attentes des grandes entreprises du secteur de la technologie. En Europe, le marché a progressé grâce au délai supplémentaire accordé à l'Union européenne par le gouvernement américain pour les négociations liées aux tarifs. La stratégie a profité du choix de titres et de la surpondération dans le secteur de la technologie ainsi que de la sous-pondération des secteurs de la santé et de l'énergie. La stratégie a cependant souffert de la sélection de titres dans les secteurs de la finance, de l'industriel et de la consommation discrétionnaire. Notamment, les banques européennes ont poursuivi leur surperformance grâce à la hausse généralisée des taux d'intérêt en zone euro.

## Notre équipe

### Gestion institutionnelle



**Brigitte Gascon**, MBA, B.Sc.  
 Téléphone : 514 288-7545, poste 594  
[bgascon@optimumgam.ca](mailto:bgascon@optimumgam.ca)



**Patrick Beaudoin**, CFA, Adm.A.  
 Téléphone : 514 288-7545, poste 683  
[pbeaudoin@optimumgam.ca](mailto:pbeaudoin@optimumgam.ca)

### Gestion privée



**Sylvain B. Tremblay**, Pl.Fin., B.A.A.  
 Téléphone : 514 288-7545, poste 614  
[sbtremblay@optimumgam.ca](mailto:sbtremblay@optimumgam.ca)



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



**Julie Paquin**, Pl.Fin., MBA, B.A.A.  
 Téléphone : 514 288-7545, poste 599  
[jpaquin@optimumgam.ca](mailto:jpaquin@optimumgam.ca)



**Robert Wong**, Pl.Fin., M.Sc., RIS  
 Téléphone : 514 288-7545, poste 630  
[rwong@optimumgam.ca](mailto: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 9,4 milliards de dollars canadiens (au 30 juin 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](mailto:info@optimumgam.ca)

 [optimumgam.ca](http://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.