



Lettre financière Décembre 2025

Par Martin Delage, Chef des placements canadiens

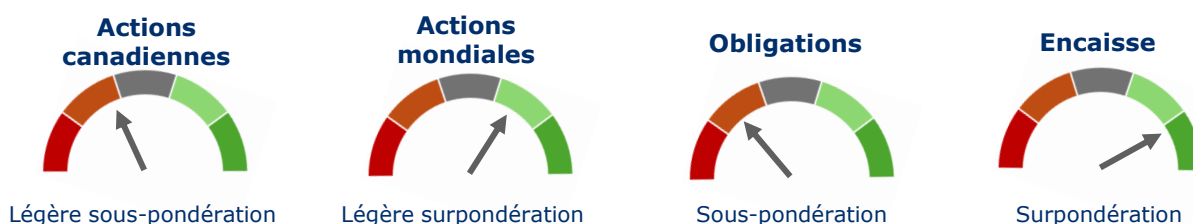


Les marchés poursuivent leur élan malgré les incertitudes géopolitiques

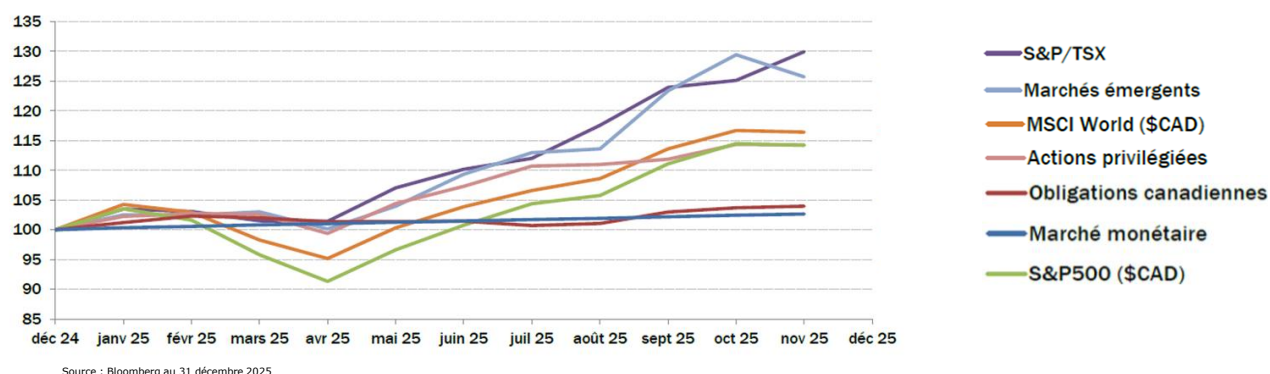
Faits saillants du 4^e trimestre :

- Sur la période du 1^{er} octobre au 31 décembre 2025, les marchés ont progressé, soutenus par des conditions de crédit demeurer stables. Le marché boursier canadien a enregistré un gain d'environ +7 %, le S&P/TSX Composite passant d'environ 21 300 points à près de 22 800 points, tandis que le marché américain a progressé d'environ +3 %, le S&P 500 évoluant d'environ 4 250 points à près de 4 380 points. Par ailleurs, les actions privilégiées canadiennes ont également affiché une bonne performance, avec un rendement d'environ +4 % sur le trimestre, soutenues par la stabilité des taux et du marché du crédit.
- Au cours de ce trimestre, les taux souverains à 10 ans sont demeurés relativement stables aux États-Unis. En parallèle, les courbes de taux se sont pentifiées, la pente 2-30 ans s'accroissant d'environ +0,24 point de pourcentage aux États-Unis et de +0,12 point de pourcentage au Canada, reflétant des anticipations de détente monétaire et une résilience économique plus marquée au Canada.

Allocation d'actifs dans nos portefeuilles



Rendements mensuels des marchés financiers



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



Économie

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



Environnement macroéconomique et conditions de marché

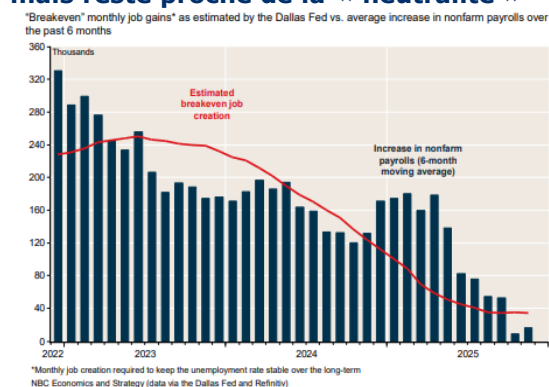
Au quatrième trimestre 2025, l'environnement de marché est demeuré favorable aux actifs risqués, soutenu par des conditions de crédit stables, de solides performances boursières et des fondamentaux d'entreprises robustes.

Aux  tats-Unis, malgré les perturbations liées à la plus longue fermeture gouvernementale jamais enregistrée, l'économie a fait preuve d'une résilience notable. La croissance du PIB au troisième trimestre a surpris à la hausse à 4,3 %, portée par une consommation robuste et des investissements soutenus, notamment dans les technologies liées à l'intelligence artificielle, tandis que la croissance du quatrième trimestre est estimée autour de 3 % selon les indicateurs avancés. Toutefois, sous cette solidité apparente, la performance économique demeure inégale : les secteurs liés à l'Intelligence Artificielle et à la création de richesse continuent de surperformer, alors que le secteur manufacturier non lié à l'Intelligence Artificielle subit des pressions croissantes. Les indicateurs avancés se sont nettement détériorés malgré la résilience des données réelles, et le marché du travail montre des signes d'affaiblissement à la marge, reflétant une économie de plus en plus bifurquée.

Dans ce contexte, l'inflation devrait se modérer à court terme, mais elle demeure un risque clé. Si l'inflation liée au logement commence à s'atténuer, l'inflation sous-jacente reste supérieure à 3 %, alimentant les préoccupations quant à sa persistance. Les marchés du crédit commencent par ailleurs à afficher des tensions plus sélectives. La hausse des défauts sur les prêts étudiants et les prêts automobiles signale une pression accrue sur les ménages. En parallèle, certaines fractures de marché, allant des inquiétudes entourant les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, y compris des tranches notées AAA, à l'augmentation de l'activité sur les contrats d'échange sur défaut de crédit de grandes entreprises technologiques — soulignent l'importance d'une sélection rigoureuse du crédit.

Enfin, les anticipations de politique monétaire sont de plus en plus influencées par des considérations politiques, avec un ton plus accommodant à l'approche d'une possible transition à la tête de la Réserve fédérale et des élections de mi-mandat, alors même que les effets des tarifs douaniers, des perspectives de baisses de taux et des initiatives budgétaires, telles que la *One Big Beautiful Bill* (OB BB), devraient continuer de façonner la dynamique inflationniste jusqu' u premier semestre de 2026.

 tats-Unis : la création d'emplois ralentit, mais reste proche de la « neutralité »





Marché obligataire

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



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

�ch�ance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	0,21	0,21	0,23	0,58	0,33
Moyen	-0,62	-0,16	-0,15	0,14	-0,35
Long	-2,87	-1,31	-0,84	-0,06	1,36
Univers	-0,50	-0,60	-0,34	0,34	-0,32

Source : FTSE Russell

Au Canada, l'économie a fait preuve d'une résilience appréciable. La croissance du PIB réel au troisième trimestre et plusieurs mois consécutifs de créations d'emplois positives témoignent d'une activité encore soutenue, tandis que les secteurs liés au commerce montrent des signes de stabilisation. Le ralentissement des pressions inflationnistes, une orientation budgétaire favorable, l'assouplissement de la politique monétaire et un dollar canadien demeurant déprécié continuent de soutenir l'activité économique.

Toutefois, malgré ces éléments positifs, certains signaux de fragilité persistent. La demande intérieure finale s'est légèrement contractée, la croissance de l'emploi à temps plein demeure modérée et les indicateurs d'enquêtes restent en territoire restrictif. Par ailleurs, les pressions liées aux renouvellements hypothécaires devraient se prolonger jusqu'en 2026. Enfin, les incertitudes commerciales et des perspectives démographiques moins favorables, avec une croissance de la population appelée à ralentir, continuent de peser sur les perspectives économiques à moyen terme.

Sur le plan international, bien qu'une résolution du conflit russo-ukrainien serait souhaitable et semble de plus en plus plausible, les perspectives restent incertaines. La Chine continue de faire face à des vents contraires importants, en raison de tensions commerciales persistantes et d'une demande intérieure faible, elle-même alimentée par des défis structurels tels que les inégalités de revenus, un investissement en actifs fixes limité, un secteur immobilier en difficulté et le vieillissement de la population. En réaction, la Chine redirige de manière agressive ses flux d'exportation, ce qui exerce une pression sur d'autres grandes économies — en particulier le secteur manufacturier allemand — et contribue à accroître l'incertitude économique mondiale.

Au cours de ce trimestre, notre stratégie canadienne en titres à revenu fixe a généré une valeur ajoutée modeste. Le rendement positif, principalement lié à une surpondération en obligations municipales, et une sélection de crédit performante ont largement compensé les effets négatifs de notre positionnement sur des échéances plus longues. Sur les marchés du crédit, où les valorisations restent historiquement serrées, nous avons maintenu une approche sélective, en privilégiant les émetteurs de haute qualité et en évitant les segments cycliques ou structurellement faibles. Par ailleurs, il est attendu que les conditions se durcissent, avec une offre accrue liée aux investissements massifs en intelligence et un niveau record de fusions-acquisitions, tandis que la demande étrangère pourrait se modérer face à la diversification et au protectionnisme, accentuant ainsi les tensions de financement.



Actions

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Évolution des marchés boursiers

Le quatrième trimestre a été marqué par des performances positives sur les marchés boursiers dans toutes les régions géographiques. La résilience des bénéfices des entreprises et l'apaisement des tensions commerciales ont redonné confiance aux investisseurs. Les actions américaines ont sous-performé l'indice mondial compte tenu des évaluations élevées des actions à grande capitalisation du secteur de la technologie qui ont entraîné des prises de profits. Les actions européennes ont surperformé l'indice mondial, soutenues par une solide croissance des bénéfices et un assouplissement des conditions financières. Enfin, les actions canadiennes ont affiché la meilleure performance régionale au cours du trimestre, soutenues par la vigueur des secteurs de la finance et des matériaux. Le prix de l'or a poursuivi son ascension pour terminer le trimestre à son niveau historique le plus élevé, en hausse de près de 56 % sur l'année en dollars canadiens.

Au Canada :

- L'indice S&P/TSX a enregistré une hausse de 6,3 % au cours du trimestre.
- Meilleurs secteurs sont les matériaux, la consommation discrétionnaire et la finance, tandis que les pires sont l'immobilier, la communication et l'industriel. Le secteur des matériaux a terminé l'année en hausse de 101 %, surperformant nettement l'indice canadien.

Optimum Actions Canadiennes Sans Combustible Fossile

Au cours du quatrième trimestre, la stratégie a souffert de la surpondération du secteur industriel, du choix de titres dans le secteur de la technologie et de la sous-pondération du secteur des matériaux. Le secteur aurifère, sous-pondéré dans la stratégie, a affiché une performance de 11 % au cours du trimestre, poussé à la hausse par le prix de l'or. Les entreprises du secteur aurifère atteignent aujourd'hui nos critères de rentabilité avec le prix de l'or au cours actuel et nous évaluons ajouter à notre position au cours des prochaines semaines. La stratégie a cependant profité de la sous-pondération du secteur de l'énergie et du choix de titres dans le secteur de la finance. La Banque Nationale a affiché la meilleure performance au cours du trimestre à 17,6 % et représente notre plus forte surpondération parmi les six grandes banques canadiennes.

Optimum Actions Canadiennes à Faible Volatilité

La stratégie a souffert du choix de titres dans les secteurs des matériaux, de l'industriel et de l'immobilier. Malgré une présence dans le secteur aurifère, la sous-pondération de ce secteur a nuí à la performance relative de la stratégie. Le choix de titres dans les secteurs de la finance et de la communication a profité à la stratégie, notamment une surpondération des assureurs canadiens et de l'entreprise Québecor qui a affiché une performance de 19 % au cours du trimestre. Sur l'année, la stratégie a capturé plus de 86 % de la hausse de l'indice canadien, en ligne avec son historique, particulièrement lors de la plus forte hausse annuelle de la bourse canadienne depuis 2009. La stratégie est positionnée de manière à mieux résister à un ralentissement ou à une correction des marchés boursiers.



Actions (suite)

Par Nicolas Poirier, Directeur, Revenus variables



Optimum Actions Canadiennes Multifacteurs

Au cours du trimestre, la stratégie a souffert de la sous-pondération des secteurs des matériaux et de la finance ainsi que de la surpondération du secteur de l'immobilier. La stratégie a cependant profité de la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire, de la sous-pondération du secteur de l'énergie et du choix de titres du secteur de la consommation de base. La stratégie est plus diversifiée au niveau sectoriel que l'indice par construction, ce qui a nui à la performance au cours du trimestre alors que les deux plus importants secteurs affichent de fortes performances. La composante à faible volatilité a souffert de la sous-pondération et du choix de titres du secteur des matériaux. Les composantes momentum et équilibrées ont souffert de la forte sous-pondération du secteur de la finance.

Aux États-Unis :

- Le S&P 500 a gagné 1,1 % en dollars canadiens au cours du trimestre.
- Meilleures performances des titres des secteurs suivants : santé, communication et finance.
- Pires performances des titres des secteurs suivants : immobilier, services publics et consommation de base.
- Les évaluations élevées des entreprises liées à l'IA ont incité une rotation vers les secteurs à plus faible évaluation.

Indice MSCI Monde :

- l'indice montre un gain de 1,6 % en dollars canadiens au cours du trimestre, guidé à la hausse par les secteurs de la santé, des matériaux et de la finance.

Optimum Actions Mondiales Sans Combustible Fossile

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé le trimestre en hausse suivant la résilience des résultats des entreprises et l'apaisement des tensions commerciales. Les marchés canadiens et européens ont surperformé le marché américain, guidés à la hausse par les secteurs des matériaux et de la finance, moins présents dans l'indice américain. Les marchés émergents ont aussi affiché une performance au-dessus de l'indice mondial au cours du trimestre grâce à la vigueur des secteurs axés sur la technologie et les exportations. La stratégie a souffert du choix de titres des secteurs de l'industriel, de la finance et de la consommation de base. Notamment, le secteur bancaire mondial, dans lequel la stratégie est absente, a rapporté 8 % en dollars canadiens au cours du trimestre. À la suite de l'amélioration de la profitabilité des titres du secteur, nous évaluons introduire une position dans le secteur au cours des prochaines semaines. La stratégie a cependant profité de la surpondération et du choix de titres du secteur de la technologie et de la communication.



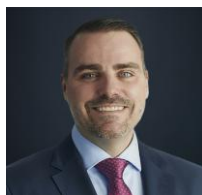
40
ans
à bâtir
des actifs durables

Notre équipe

Gestion institutionnelle



Brigitte Gascon, MBA, B.Sc.
Téléphone : 514 288-7545
bgascon@optimumgam.ca



Patrick Beaudoin, CFA, Adm.A.
Téléphone : 514 288-7545
pbeaudoin@optimumgam.ca

Gestion privée



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



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



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



Robert Wong, Pl.Fin., M.Sc., RIS
Téléphone : 514 288-7545
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 la qualité de leurs services. 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 7,5 milliards de dollars canadiens (au 31 décembre 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

OPTIMUM

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.

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.