



ALLOCATION D'ACTIFS GLOBALE TACTIQUE

Premier trimestre 2026

Table des matières

Sommaire

01 Le passé

- Conjoncture économique mondiale
- Historique des décisions et valeur ajoutée

02 Analyse par classe d'actifs

- Revenu fixe
- Revenu fixe alternatif
- Actions

03 Le futur

- Scénarios économiques

04 Sujet spécial : ILS

- Insurance-Linked Securities
- Performances mensuelles et rendements ajustés au risque



SOMMAIRE

Principales conclusions

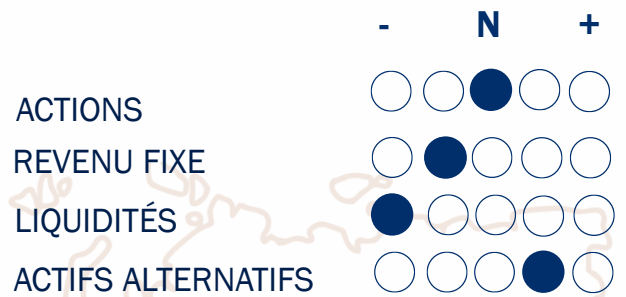
Allocation d'actifs tactique sur un horizon de 3 à 12 mois :

Approche équilibrée avec des ajustements tactiques ciblés

Surpondération des actions américaines, neutre aux actions canadiennes

Surpondération des stratégies de revenu alternatif, sous-pondération des titres à revenu fixe

Positionnement global du portefeuille



REVENU FIXE



ACTIONS



Conjoncture économique mondiale

États-Unis

Au début de 2026*, l'économie américaine évolue dans un contexte de croissance modérée. Selon la médiane du consensus des économistes compilé par Bloomberg, le **PIB américain** du premier trimestre devrait croître autour de **3,2 %** en rythme annualisé.

Le **taux de chômage** s'est établi à **4,4 %** en février 2026, reflétant un marché du travail toujours solide.

Par ailleurs, l'**inflation** a poursuivi son ralentissement en début d'année, s'établissant autour de **2,4 %** en glissement annuel.

Sur les marchés financiers, les **taux des obligations du Trésor américain à 10 ans** ont fortement **fluctué** au cours du trimestre, atteignant environ **4,4 %** le 26 mars 2026, tout **en descendant** brièvement sous la barre des **4 %** au cours du trimestre.

CANADA

Au début de 2026, l'économie canadienne évolue dans un contexte de croissance modérée. Selon Bloomberg, le **PIB canadien** du premier trimestre devrait croître autour de **1,4 %**.

Le **taux de chômage** s'est établi à **6,7 %** en février 2026, en hausse de **0,2 %** ce qui traduit un assouplissement du marché du travail. Par ailleurs, l'**inflation** a poursuivi son ralentissement, s'établissant à **1,8 %** en février 2026.

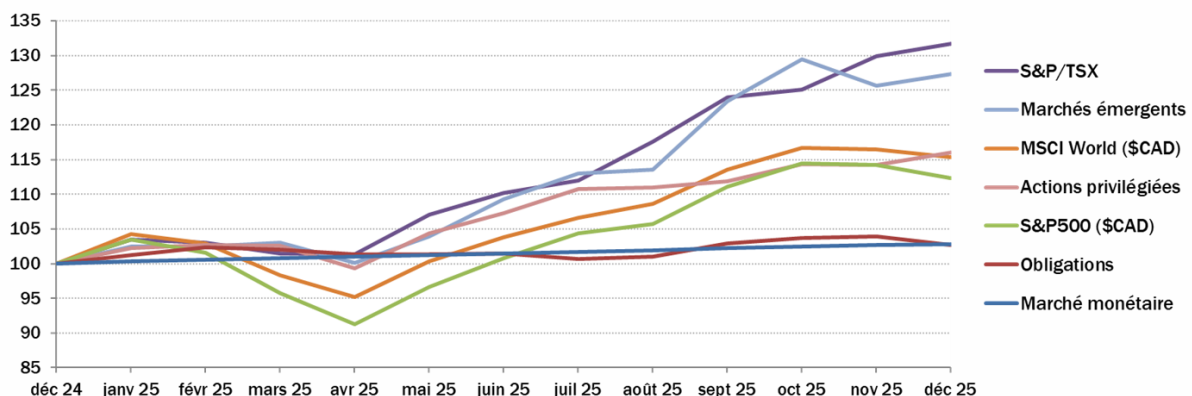
Sur les marchés financiers, le **rendement des obligations canadiennes à 10 ans** s'élevait à **3,57 %** le 26 mars 2026, reflétant des conditions financières relativement restrictives et un environnement économique marqué par la prudence des investisseurs.

International

Selon le *World Economic Outlook Update* du Fonds monétaire international (FMI), la croissance du PIB mondial devrait atteindre environ **3,3 % en 2026**, reflétant une résilience de l'activité économique malgré les tensions géopolitiques et les incertitudes commerciales.

Selon l'Organisation internationale du travail (OIT), le **taux de chômage mondial** s'est établi à **4,9 %** en 2025 et devrait demeurer inchangé en 2026, reflétant une stabilité relative des marchés du travail malgré des divergences persistantes entre les régions et les niveaux de revenu.

Selon les données de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), l'**inflation globale**, mesurée par l'Indice des prix à la consommation, a poursuivi son ralentissement en début d'année, s'établissant à **3,3 %** en glissement annuel en janvier 2026 dans les économies de l'OCDE, tandis qu'elle a atteint **3,4 %** dans le G20 sur la même période, signalant une désinflation graduelle mais inégale selon les régions.



*Données disponibles jusqu'au 26 mars 2026
Donnée au 26 mars 2026 - Source : Bloomberg



Historique des décisions et valeur ajoutée

Évolution de la stratégie

	Marché monétaire	Obligations Canadiennes	Actions Canadiennes	Actions mondiales	Revenus Marchés Privés	Revenus Marchés Publics Core+
2019-05-31	2%	-4%	5%	-3%	-1%	0%
2019-07-12	2%	-2%	5%	-3%	2%	0%
2021-02-16	0%	-4%	4%	-1%	1%	0%
2021-03-26	0%	-6%	5%	0%	1%	0%
2021-07-27	1%	-10%	5%	1%	3%	0%
2021-09-10	1%	-12%	5%	1%	5%	0%
2021-12-22	1%	-9%	5%	1%	1%	0%
2023-07-26	1%	-8%	4%	3%	0%	0%
2024-02-12	3%	-10%	4%	3%	0%	0%
2024-12-10	4%	-2%	-2%	2%	-1%	-1%
2025-01-09	4%	-7%	-3%	2%	2%	2%
2025-07-22	3%	-6%	-1%	3%	0%	0%
2025-12-05	4%	-6%	2%	0%	0%	0%
2026-02-11	-3%	-3%	-2%	0%	4%	4%

Valeur ajoutée cumulative



Source : Bloomberg, Optimum de Gestion de Placements inc., données au 26 mars 2026



ANALYSE PAR CLASSE D'ACTIFS

Revenu fixe

Performance des indices FTSE Russell au premier trimestre de 2026 (%)*

Échéance	Fédéral	Provincial	Municipal	Corporatif	Total
Court	0,34	0,32	0,30	0,34	0,46
Moyen	0,21	0,20	0,20	0,21	0,27
Long	0,10	0,16	0,16	0,13	0,21
Univers	0,26	0,22	0,21	0,24	0,35

Source : FTSE Russell

Rétrospective

Le trimestre s'est déroulé en deux phases: les taux ont amorcé une baisse progressive, soutenue par une inflation en normalisation et des anticipations de politiques monétaires plus accommodantes avec un marché de l'emploi sous pression.

Par la suite, la situation a été perturbée par le conflit iranien, entraînant une forte hausse des prix du pétrole. Cette montée des tensions géopolitiques a ravivé les craintes d'un retour de l'inflation et accentué l'incertitude sur les marchés financiers. En réaction, les taux sont repartis à la hausse, accompagnés d'un aplatissement marqué des courbes de taux d'intérêt.

Perspectives

Nous avons profité de la récente hausse des taux pour allonger la durée des portefeuilles et ainsi améliorer le profil de rendement à moyen terme. Comme nous l'avons souvent observé au cours des dernières années, la réponse fiscale des gouvernements face à ce type de turbulence constituera un déterminant clé de l'évolution des taux.

Du côté du crédit, malgré un élargissement récent, les primes de risque demeurent historiquement comprimées. Dans ce contexte, nous maintenons un positionnement globalement défensif, privilégiant une sélection rigoureuse des émetteurs. Cette approche nous apparaît d'autant plus pertinente que les besoins de financement des grandes entreprises technologiques devraient se traduire par une offre importante d'obligations corporatives, créant des opportunités ciblées et des risques accrus de dispersion.

Vecteur d'analyse

- Fondamentaux : **Incertitude importante, inflation embrasée par la guerre, mais marché de l'emploi fragile**
- Saisonnalité : **Neutre**
- Sentiment : **Négatif**
- Techniques : **Positif**
- Évaluation : **Niveau structurellement intéressant**

*Données disponibles jusqu'au 24 mars 2026. Le trimestre n'est pas complété.



Revenu fixe alternatif

Rétrospective

Le segment de la **dette privée** a récemment subi une détérioration rapide, largement médiatisée. Plusieurs signaux de fragilité sont apparus, notamment des prêts problématiques dans le secteur technologique, où les modèles fondés sur les revenus récurrents annuels sont remis en question. On observe également des cas de double collatéralisation dans les prêts aux sociétés financières, ainsi qu'un recours important au levier financier, notamment dans les *Leveraged Buy Outs (LBO)* et chez certains assureurs. La structure de certains fonds semi-liquides, offrant une liquidité trimestrielle limitée malgré des actifs sous-jacents illiquides, accentue les risques. Les sorties de capitaux importantes et des restrictions de retraits mise en place par les gestionnaires illustrent ces tensions.

Perspectives

Malgré le contexte actuel, certains fonds demeurent bien maîtrisés, soutenus par une diversification accrue et un profil risque-rendement intéressant à long terme. La volatilité observée peut d'ailleurs générer de nouvelles opportunités pour les investisseurs disciplinés. C'est notamment le cas des *Business Development Corporations (BDC)*, des sociétés cotées qui financent principalement des entreprises de taille intermédiaire par des prêts. En période d'instabilité, leurs valorisations peuvent être pénalisées de manière excessive sans détérioration fondamentale, créant ainsi des points d'entrée attrayants. Elles offrent souvent des rendements élevés, pour ceux capables de tolérer un certain niveau de risque.

Par ailleurs, les **actions privilégiées** demeurent attrayantes malgré leur solide performance au cours des derniers mois. Elles offrent un rendement ajusté au risque compétitif, appuyé par une qualité généralement de type *investment grade*. Leur traitement fiscal potentiellement avantageux, leur liquidité boursière ainsi que leur durée flexible renforcent également leur attrait au sein d'un portefeuille diversifié. Enfin, leur stabilité récente suggère un marché mieux équilibré.



ANALYSE PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions

Rétrospective

Depuis le début du premier trimestre, les marchés boursiers mondiaux ont évolué dans un climat plus nerveux, partagé entre une activité économique encore résiliente et un regain d'inquiétude lié aux tensions commerciales et à la remontée des prix de l'énergie au Moyen-Orient. Les actions canadiennes ont dans l'ensemble mieux résisté que plusieurs autres marchés, aidées par le poids des ressources, la bonne tenue de l'or et de l'énergie et l'appui des financières, même si certains secteurs plus sensibles à la conjoncture sont demeurés plus hésitants.

Aux États-Unis, le marché a perdu de son allant, les grandes valeurs technologiques ne suffisant plus à elles seules à soutenir l'ensemble, tandis que les valorisations élevées, les débats sur les tarifs et la hausse du pétrole ont favorisé davantage de prudence.

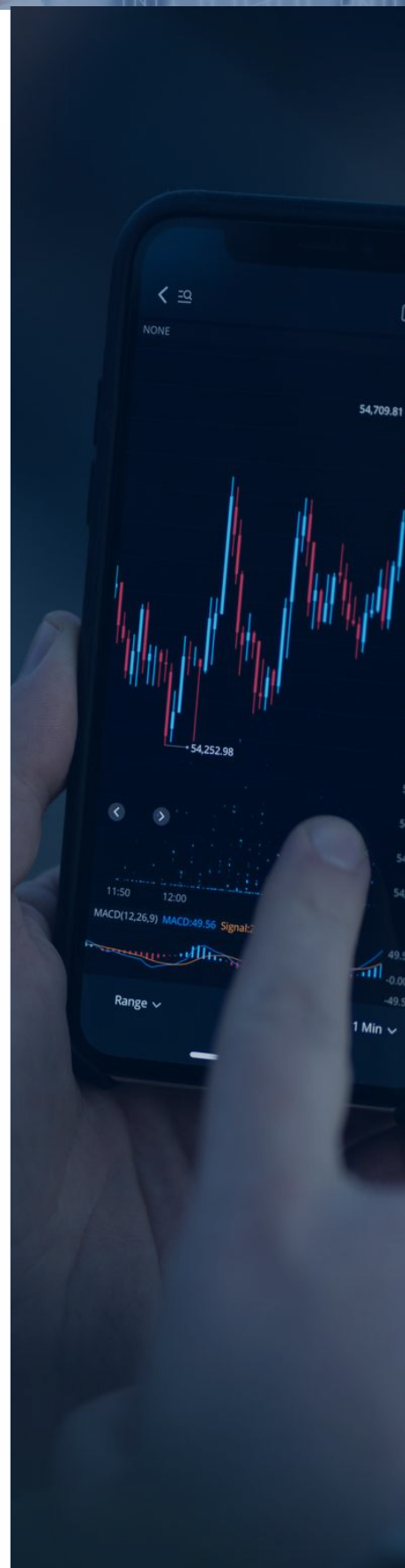
En Europe, les actions ont été relativement bien soutenues par la perspective d'une reprise graduelle, l'effet attendu des dépenses publiques et l'intérêt renouvelé pour les secteurs financiers, industriels et liés à la défense. En Asie et dans plusieurs marchés émergents, le début d'année a été plus porteur grâce aux semi-conducteurs et au retour d'une meilleure diversification géographique des flux, même si la Chine demeure plus contrastée et que la hausse récente des coûts de l'énergie appelle à davantage de retenue.

Perspectives

Avec notre approche visant à participer aux grandes tendances boursières, nous avons profité de la forte volatilité des marchés pour augmenter notre exposition aux secteurs et régions présentant les meilleures perspectives. En actions canadiennes, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs des matériaux, de l'énergie hors combustibles fossiles et aux services publics et avons réduit notre exposition aux secteurs industriels, technologie et consommation de base. Au niveau des actions mondiales, nous avons augmenté notre exposition aux marchés asiatiques, notamment dans le marché japonais, aux marchés émergents ainsi qu'aux petites capitalisations américaines. Au niveau des secteurs, nous avons ajouté à notre exposition aux secteurs de la santé, l'industriel et les services publics et avons réduit notre exposition aux secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et de la technologie. Les géants de la technologie aux États-Unis prévoient réduire significativement leurs flux de trésorerie libres suite à d'importants investissements liés à l'intelligence artificielle, ce qui pourrait miner l'enthousiasme des investisseurs.

Vecteur d'analyse

- **Fondamental** : Positif
- **Saisonnalité** : Positif
- **Sentiment** : Négatif
- **Techniques** : Négatif
- **Évaluation** : Positif, variable selon la région



Scénarios économiques

> CAS DE BASE

Inflation persistante et taux élevés (Estimation : 35 % de probabilité)

Ce scénario demeure le plus plausible. L'inflation recule, mais à un rythme insuffisant pour permettre un assouplissement monétaire rapide, ce qui conduit les banques centrales à maintenir une posture prudente plus longtemps. Dans ce contexte, la croissance mondiale ralentit sans basculer en récession, tandis que les marchés demeurent sensibles à la trajectoire des taux et aux pressions sur les coûts.

1

Rebond de la croissance soutenu par les politiques économiques (30 %)

Dans ce scénario, l'activité mondiale se raffermi grâce à une combinaison plus favorable de soutien budgétaire, d'assouplissement monétaire et de reprise de l'investissement, notamment dans les secteurs liés à l'innovation. L'environnement macroéconomique s'améliore graduellement, ce qui soutient la confiance, favorise les actifs risqués et permet une accélération modérée mais tangible de la croissance.

2

Atterrissage en douceur (20 %)

L'économie mondiale poursuit une trajectoire de croissance modérée, alors que l'inflation converge progressivement vers des niveaux plus compatibles avec les objectifs des banques centrales. Cette configuration permet un assouplissement monétaire graduel dans un environnement relativement stable, marqué par une activité résiliente mais sans véritable impulsion haussière.

3

Choc géopolitique et commercial (15 %)

Ce scénario, moins probable mais plus défavorable, repose sur une intensification des tensions géopolitiques et commerciales, susceptible de perturber les chaînes d'approvisionnement, de raviver les pressions inflationnistes et d'affaiblir la confiance. Il en résulterait un net ralentissement de la croissance mondiale, accompagné d'une volatilité accrue sur les marchés financiers et d'un environnement macroéconomique sensiblement plus fragile.

Scénarios*	Inflation persistante	Rebond de croissance	Atterrissage en douceur	Choc géopolitique et commercial	Moyenne pondérée
Probabilités	35%	30%	20%	15%	-
Revenu traditionnel					
Marché monétaire	2,5%	2%	2,30%	1,50%	2,2%
Obligations canadiennes	1%	5%	3,50%	7%	3,6%
Revenu non-traditionnel					
Crédit diversifié	3%	8%	6%	0%	4,7%
ILS	7%	7%	7%	7%	7%
Appréciation du capital traditionnelle					
Actions canadiennes	-5%	8%	12%	-20%	0,1%
Actions américaines	-10%	10%	8%	-22%	-2,2%

*Estimations internes fondées sur le jugement professionnel, fournies à titre indicatif.



Insurance-Linked Securities : définition

- Les Insurance-Linked Securities (ILS) sont des instruments financiers dont la valeur dépend de risques d'assurance non financiers
- Cette classe d'actifs est apparue au milieu des années 1990 et constitue aujourd'hui une classe d'actifs alternative établie
- Leur performance est peu corrélée aux marchés financiers traditionnels, ce qui en fait une excellente source de diversification
- Le rendement provient principalement des primes d'assurance reçues et de revenus d'intérêt générés sur le collatéral
- Certains ILS, notamment les obligations catastrophes (cat bonds), s'échangent sur le marché obligataire et sont évaluées sur une base quotidienne
- Les principaux investisseurs sont des investisseurs institutionnels (fonds de pension, fonds souverains, gestionnaires multi-actifs, dotations, *family offices*)



Les ILS présentent une faible corrélation avec les actions et les marchés obligataires traditionnels, ce qui favorise la diversification des portefeuilles.

	ILS Catbonds	Actions Mondiales	Obligations High Yield	Obligations US
ILS Catbonds	1			
Actions mondiales	0,26	1		
Obligations High Yield	0,28	0,84	1	
Obligations US Aggregate	0,23	0,41	0,52	1

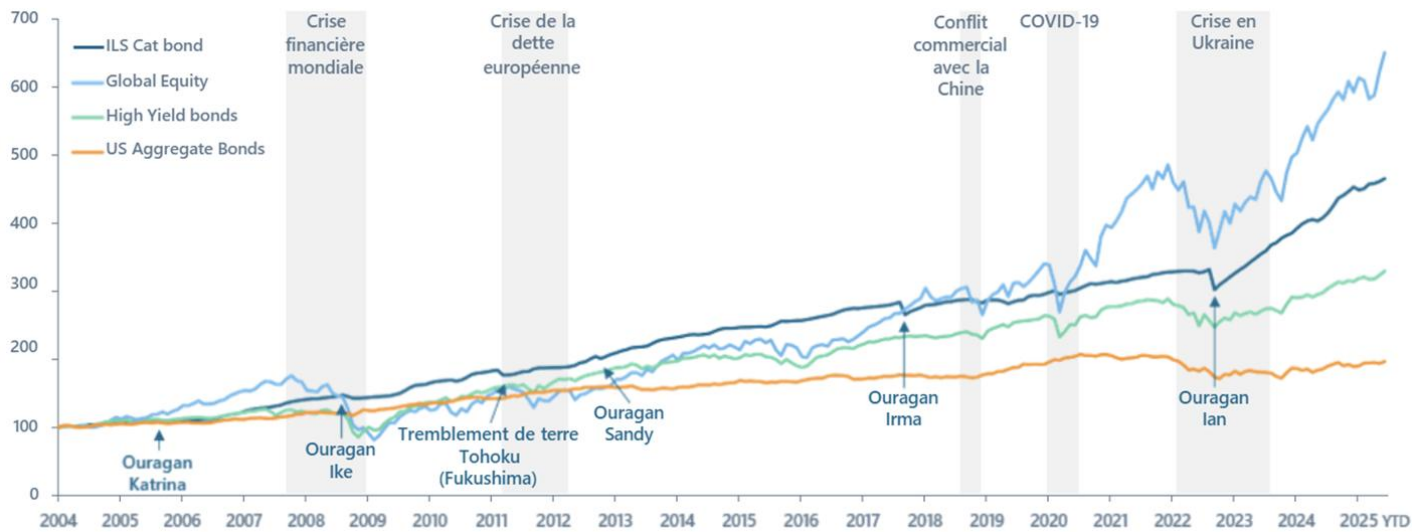
Source : Bloomberg. Rendements du 30.06.2015 au 30.06.2025. Les performances sont celles du fonds sous-jacent existant et sont exprimées en USD. Volatilité calculée sur une périodicité mensuelle.

ILS Catbond: Swiss Re Catastrophe Bond TR Index, Actions Mondiales : MSCI Daily TR Gross World USD, Obligations High Yield : iBoxx USD Liquid High Yield Total Return Index, Obligations US Aggregate: Bloomberg US Aggregate Index. Cette comparaison présente des limites importantes. Cette analyse de corrélation et ce graphique comparatif des rendements mettent en évidence la relation entre les obligations catastrophes et la performance des actions mondiales, des obligations High Yield et des obligations US Aggregate, ce qui permet d'évaluer leur risque et leur rendement par rapport à ceux-ci. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.



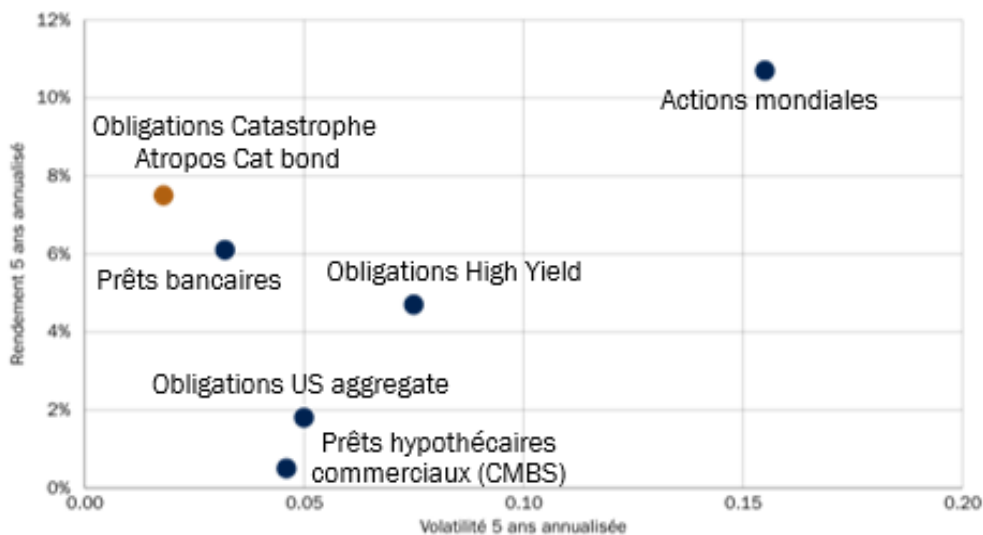
Performances mensuelles et rendements ajustés au risque

Performances mensuelles en base 100 de janvier 2004 à décembre 2025



Source : Bloomberg, données au 31.12.2025. Indices : ILS Catbond (Swiss Re Catastrophe Bond TR Index), Global Equity (MSCI Daily TR Gross World USD), High Yield bonds (iBoxx \$ Liquid High Yield Index), US Aggregate Bonds (Bloomberg US Aggregate Index)

Offrent un meilleur ratio risque/volatilité que les produits généralement utilisés pour diversifier les portefeuilles



Source : Bloomberg. Rendements en USD ajustés du risque, du 30.09.2015 au 30.09.2025. Volatilité calculée sur une périodicité mensuelle.



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. Elles 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.

Les opinions exprimées dans cette présentation sont uniquement celles de professionnels de placements et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne peuvent être reproduites en tout ou en partie sans l'autorisation écrite expresse d'OGP et ne constituent pas un conseil ou une orientation en matière d'investissement.

Veillez noter que tout investissement comporte un risque pour le capital. Le potentiel de profit s'accompagne d'une possibilité de perte. 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.

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

🌐 optimumgam.ca

🌐 optimumgam.ca/linkedin

