



PERSPECTIVES SUR LA RÉPARTITION MONDIALE DES ACTIFS ET SUR LA CONJONCTURE DES PLACEMENTS

PROGRAMMES DE GESTION D'ACTIFS
Aperçu du quatrième trimestre 2024

Fonds DynamiqueTM
Investissez dans les bons conseils.

APERÇU DU MARCHÉS

Gestion mondiale d'actifs Scotia, l'un des plus importants gestionnaires d'actifs du Canada, offre un large éventail de solutions de gestion de placements qui répondent aux besoins des clients au Canada et dans le monde.



TITRES À REVENU FIXE

Au troisième trimestre, la Réserve fédérale a réduit les taux d'intérêt de 0,50 %, la première baisse du cycle actuel, en raison de l'atténuation de l'inflation et de la hausse du chômage. La Banque du Canada a également réduit son taux directeur de 50 pb pour le porter à 4,25 % durant la même période. Le trimestre a aussi été marqué par un assouplissement monétaire de la Banque centrale européenne, qui a abaissé son taux directeur à 3,5 %, ainsi que de la Banque d'Angleterre, qui a amorcé son cycle de relâchement après quatre ans.

Malgré une certaine volatilité, y compris un bref repli au début d'août, les marchés à revenu fixe canadien et américain ont connu un excellent trimestre, tandis que les obligations mondiales ont également profité de la dépréciation du dollar américain et de la perspective d'un atterrissage en douceur aux États-Unis.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a enregistré un solide rendement et presque effacé le repli de 2022, le marché escomptant d'autres baisses de taux d'intérêt. Les obligations de sociétés à rendement élevé et de qualité ont progressé, comme les obligations américaines, soutenues par l'assouplissement de la Fed. La courbe des taux inversée est revenue à la normale après presque 800 jours. Sur le marché des obligations de sociétés, les écarts se sont élargis au milieu du trimestre, avant de se resserrer de nouveau à la fin du trimestre, ce qui témoigne d'une amélioration des conditions de crédit.



ACTIONS

Les actions américaines ont progressé de 4,5 % (en \$ CA), les gains n'étant plus limités aux sociétés technologiques à mégacapitalisation et aux titres axés sur l'intelligence artificielle. Le secteur des services publics a dominé avec un gain de 17 % (en \$ CA), suivi de l'immobilier qui a avancé de 14,9 % (en \$ CA). Les perspectives pour les États-Unis continuent d'inspirer un optimisme prudent, les marchés s'attendant à un atterrissage en douceur avec la poursuite de l'assouplissement monétaire en 2025.

Les actions canadiennes ont surpassé leurs homologues américaines au cours du trimestre. L'indice composé S&P/TSX a bondi de 10,55 % (en \$ CA), soutenu par l'immobilier (21,9 %), la santé et la finance (15,8 %). Les actions mondiales ont suivi une tendance semblable, l'indice MSCI Monde progressant de 5,1 % (en \$ CA), et les actions de valeur ont surpassé celles de croissance, ce qui témoigne d'un changement de perception. Les marchés chinois se sont redressés vers la fin du trimestre, contribuant aux perspectives mondiales plus optimistes.

Pour orienter le positionnement prospectif des programmes de gestion d'actifs de la Banque Scotia, l'équipe Gestion multi-actifs se réunit régulièrement avec les gestionnaires de portefeuille de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Le présent aperçu fait état des perspectives et du positionnement des portefeuilles actuels de l'équipe.

THÈMES MONDIAUX DE L'ÉQUIPE GESTION MULTI-ACTIFS



CROISSANCE ÉCONOMIQUE

La croissance mondiale sera plus faible qu'au cours des dernières années en raison de la hausse de l'endettement et de la détérioration de la démographie. Nous ne prévoyons pas de contraction importante ou prolongée, étant donné que la conjoncture pour les entreprises et les consommateurs demeure assez solide. Les révisions des prévisions économiques américaine laissent entrevoir un raffermissement de la consommation et un risque moindre de récession, comme le confirme la croissance plus forte qu'anticipé du PIB au troisième trimestre. En Chine, les mesures de relance mises en œuvre pour contrer une croissance inférieure à la cible pourraient entraîner des révisions à la hausse des prévisions de croissance pour les 12 à 18 prochains mois.



CYCLE ÉCONOMIQUE

Les indices des directeurs d'achats (PMI) mondiaux ont fléchi comme prévu, mais laissent entrevoir une divergence des résultats et non une récession à ce stade-ci. L'indice PMI américain a été plus résilient que prévu, soutenu par la vigueur de la consommation et un taux de chômage encore faible. Celui de la zone euro a vraisemblablement touché un creux et devrait rester bas en raison de la mollesse du secteur manufacturier. Enfin, les indices PMI chinois ont été stables, mais les perspectives sont mitigées en raison des inquiétudes liées au logement et à la déflation.



POLITIQUE MONÉTAIRE

Dans l'ensemble, l'heure est à l'assouplissement, mais les banques centrales sont freinées par une inflation encore élevée dans de nombreuses régions. Les réductions de taux d'intérêt devraient se poursuivre à un rythme modeste, mais elles seront tributaires de nouveaux reculs de l'inflation. Il faudrait une contraction économique plus marquée pour que les baisses de taux soient plus importantes.



INFLATION

L'atténuation des problèmes d'offre et l'affaiblissement de la demande ont contribué à faire descendre l'inflation. La pénurie de main-d'œuvre, en particulier aux États-Unis, maintient les salaires à un niveau élevé. Il faudra plus de temps ou un ralentissement plus marqué de l'économie mondiale pour ramener de façon plus convaincante l'inflation à des niveaux bas et durables.



MONNAIES

Nous maintenons un équilibre entre les monnaies cycliques et refuges, avec un léger penchant pour les monnaies de pays émergents offrant un portage élevé. Les monnaies refuges vont profiter soit d'un repli imprévu de la croissance économique mondiale, soit d'un retour à la normale de la politique monétaire. Les monnaies cycliques pourraient tirer parti d'évaluations à la baisse ou d'un portage plus élevé soutenu par de solides données nationales.



PRODUITS DE BASE

Les prix des produits de base ont été soutenus par une demande relativement stable à l'échelle mondiale et le resserrement de l'offre. Les prix des métaux précieux ont enregistré des gains importants, en partie attribuables aux tensions géopolitiques. La croissance inférieure à la tendance qui est anticipée pour l'économie mondiale empêchera une hausse importante des prix, notamment ceux du pétrole, d'ici la fin de l'année.



RISQUE

Après une période de taux extrêmement bas, le maintien des taux d'intérêt à des niveaux élevés continuera de faire peser des risques sur les marchés de capitaux. Les banques centrales disposent d'outils puissants pour atténuer certains risques lorsqu'ils se matérialisent. La montée des tensions géopolitiques et la polarisation croissante à l'échelle mondiale constituent des risques supplémentaires pour les marchés.

CONTEXTE RÉGIONAL



TITRES À REVENU FIXE

Baisses de taux de la BdC : incidence sur les obligations et les rendements

La Banque du Canada poursuit son cycle de réduction des taux : Les premières baisses de taux au deuxième trimestre ont été suivies de diminutions supplémentaires de 25 points de base en juillet et septembre.

Ajustement de la courbe des taux : La courbe des taux s'est aplatie et est revenue à la normale à la fin du trimestre.

Baisse des rendements à court terme : 3 mois (-44 pb), 6 mois (-81 pb), 1 an (-109 pb), 2 ans (-108 pb).

Baisse des rendements à long terme : 10 ans (-55 pb), 30 ans (-25 pb).

Resserrement de l'écart de rendement : Le différentiel de rendement entre les obligations à 2 ans et à 10 ans est passé de -49 pb à +4 pb.

Rendement des obligations à 10 ans : Le rendement est passé de 3,5 % en juin à 2,9 % en septembre.

Gains sur le marché obligataire : Les obligations du gouvernement du Canada ont connu un excellent trimestre, progressant de 4,7 % au T3, et les obligations de sociétés ont affiché des hausses comparables dans tous les segments.

Rendement sectoriel : Les infrastructures ont dominé avec une hausse de 5,5 % au cours du trimestre, suivies des secteurs de l'énergie (+5,3 %) et des services de communication (+5,1 %).

Les écarts de taux des obligations de sociétés restent serrés : Les obligations de sociétés sensibles aux écarts de taux ont été liquidées au milieu du trimestre, avant de remonter avec le resserrement des taux à la fin du trimestre.

La Réserve fédérale américaine assouplit sa politique monétaire et les marchés réagissent favorablement

Première réduction des taux : La Réserve fédérale a procédé à une baisse de 50 pb en septembre, amorçant le cycle d'assouplissement attendu depuis longtemps.

Confiance du président Powell : Le retour de l'inflation vers la cible à long terme a justifié l'abandon de la politique restrictive, et le président porte maintenant son attention sur le ralentissement du marché de l'emploi.

Rendement du marché obligataire : La courbe des taux inversée est revenue à la normale après presque 800 jours, soit la plus longue inversion de l'histoire.

Baisse des rendements : Baisse importante des rendements à court et moyen terme, soit sur 6 mois (-92 pb), 2 ans (-111 pb) et 5 ans (-82 pb).

Solidité des obligations de sociétés et à rendement élevé : Les écarts de rendement des obligations de sociétés de qualité se sont légèrement creusés. Après avoir enregistré de solides rendements au cours des trimestres précédents, les obligations à rendement élevé ont légèrement surpassé l'indice général des obligations américaines avec un rendement de 5,3 %, mesuré par l'indice Barclays US Corporate HY.

Rendement de l'indice général : L'indice Barclays US Aggregate a progressé de 5,2 % au cours du trimestre.

FONDAMENTAUX BOURSIERS

L'indice composé S&P/TSX bondit : la remontée est généralisée

Gains impressionnants : L'indice composé S&P/TSX a bondi de 10,5 % au troisième trimestre, les onze secteurs terminant en territoire positif.

Meilleurs secteurs : Immobilier (+21,9 %), santé (+15,8 %), finance (+15,8 %) et matériaux (+11,7 %), grâce aux métaux précieux comme l'argent et l'or.

Rendements modestes : Les secteurs de l'énergie et de l'industrie ont inscrit les rendements les plus faibles.

Rendement des stratégies et des styles de gestion : Les titres de valeur et les petites capitalisations ont surpassé les titres de croissance. Les stratégies de dividendes se sont démarquées, les titres à dividendes élevés de l'indice S&P/TSX progressant de 11,6 %.

Perspectives économiques : Le taux de chômage au Canada a augmenté à 6,6 % en août 2024, témoignant de la faible croissance de l'emploi au sein de l'économie canadienne. Le marché s'attend à ce que la Banque du Canada continue d'abaisser les taux d'intérêt afin de réduire la pression sur les ménages canadiens.

Essor spectaculaire de l'indice S&P 500

Progression soutenue : L'indice S&P 500 a avancé pendant sept des huit derniers trimestres, inscrivant des gains au cours de quatre trimestres consécutifs et un rendement de 4,5 % au troisième trimestre.

Élargissement des rendements : Après des mois de performance supérieure des titres de croissance, les actions de valeur américaines ont dominé et les actions à petite capitalisation ont remonté en prévision d'une baisse des taux d'intérêt. On observe une solide rotation vers les secteurs qui avaient déçu au troisième trimestre.

Rendement annuel : L'indice S&P 500 a inscrit un rendement total de 36,2 % au cours de la dernière année, un exploit qui s'est produit seulement deux fois au cours des 20 dernières années.

Gains historiques : Meilleur gain après trois trimestres depuis 1997.

Indices avancés : L'indice équi pondéré S&P 500 a devancé sa version plafonnée, un autre signe que l'ampleur du marché ne se limite plus aux sept magnifiques.



CONTEXTE RÉGIONAL (SUITE)



TITRES À REVENU FIXE	FONDAMENTAUX BOURSIERS
<p>Les obligations d'État mondiales progressent</p> <p>Gains solides : Les obligations d'État mondiales ont avancé de 7,0 % au troisième trimestre, selon l'indice Barclays Global Aggregate.</p> <p>Décisions de la BCE : La Banque centrale européenne a procédé à une deuxième baisse de taux en septembre lorsqu'elle a réduit les taux d'intérêt à 3,5 %.</p> <p>Ralentissement économique en Europe : Les indicateurs d'activité laissent entrevoir une décélération de l'économie de la zone euro. L'indice des directeurs d'achats Flash HCOB de la zone euro a touché un creux de huit mois, s'établissant à 48,9 en septembre.</p> <p>Tendances de l'inflation en Europe : L'inflation annuelle est passée de 2,6 % en juillet à 1,8 % en septembre.</p> <p>Décision de la Banque d'Angleterre : La Banque d'Angleterre a baissé les taux de 25 pb en août, la première réduction en quatre ans.</p> <p>Prudence du gouverneur : Le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Andrew Bailey, s'est engagé à continuer d'abaisser prudemment les taux d'intérêt.</p>	<p>Les marchés boursiers mondiaux brillent, malgré la volatilité</p> <p>Rendement global : Le rendement a été solide au troisième trimestre, malgré le bref épisode de volatilité causé par les préoccupations à l'égard de la reprise économique, les événements géopolitiques et les décisions de la Banque du Japon.</p> <p>Indice MSCI Monde¹ : Les actions mondiales ont inscrit un rendement de 5,0 %.</p> <p>Rendements régionaux : L'indice MSCI EAEO a progressé de 5,9 %, inscrivant des gains à deux chiffres depuis le début de l'année, tandis que le MSCI Europe a avancé de 5,2 % dans un contexte d'assouplissement des politiques monétaires.</p> <p>Actions axées sur les dividendes : Sous leur impulsion, l'indice MSCI Monde à dividendes élevés a inscrit un gain de 8,8 % au cours du trimestre.</p> <p>Envolée des titres de valeur et des petites capitalisations : L'indice MSCI Monde valeur a progressé de 8,2 %, contre 2,2 % pour l'indice MSCI Monde croissance, ce qui montre que les titres de valeur et les petites capitalisations retrouvent la faveur des investisseurs.</p> <p>Rendement exceptionnel : L'indice MSCI Asie-Pacifique hors Japon a bondi de 10,1 %, malgré la volatilité au début d'août.</p>
<p>Obligations des marchés émergents : surfer sur la vague</p> <p>Régions dominantes : L'Afrique du Sud et l'Amérique latine se sont démarquées. Les gains en Afrique du Sud ont été alimentés par la baisse de l'inflation et le résultat favorable des élections. Quant à l'Amérique latine, elle a profité des baisses de taux des banques centrales.</p> <p>Performance des monnaies asiatiques : Les monnaies des pays émergents se sont bien comportées, soutenues par la dépréciation du dollar américain et les écarts de taux d'intérêt favorables.</p> <p>Amérique latine : Les monnaies ont pâti du dénouement des opérations de portage sur le yen japonais provoqué par le relèvement des taux par la Banque du Japon.</p> <p>Marché des titres de créance américains : Le marché a profité de la baisse des rendements des obligations du Trésor américain et de la remontée des actifs risqués à l'échelle mondiale. Les titres d'Amérique latine ont été les plus performants grâce aux rendements solides des marchés du Salvador, de l'Équateur et de l'Argentine, et l'économie argentine a amélioré sa situation budgétaire.</p> <p>Facteurs de relance : Les rendements des obligations d'État ont remonté et raffermi la confiance dans un atterrissage en douceur aux États-Unis.</p> <p>Obligations à rendement élevé et de qualité : Ces obligations ont inscrit des rendements supérieurs en raison du resserrement des écarts de taux et du portage. Les obligations de qualité ont profité de la baisse des rendements des émissions du Trésor américain.</p>	<p>Actions des marchés émergents : un excellent trimestre</p> <p>Rendement global : L'indice MSCI Marchés émergents a progressé de 7,3 %, surpassant l'indice mondial.</p> <p>Domination des titres à grande capitalisation : L'indice MSCI Marchés émergents des titres à grande capitalisation a progressé de 7,3 %, surpassant celles mesurées par l'indice MSCI Marchés émergents des titres à petite capitalisation, qui ont avancé de 4,1 %.</p> <p>Reprise en Amérique latine : L'indice MSCI Marchés émergents d'Amérique latine a progressé de 2,4 % après avoir éprouvé des difficultés au deuxième trimestre.</p> <p>Performances notables : L'indice MSCI Chine a inscrit un gain remarquable de 21,9 %, les marchés réagissant aux mesures de relance additionnelles, à la dépréciation du dollar américain et aux nouveaux rachats d'actions. L'indice MSCI Inde a progressé de 5,9 %, après les incertitudes politiques qui ont suivi les élections. L'indice MSCI Brésil a gagné 5,8 %, l'instabilité politique s'étant atténuée, et l'indice MSCI Argentine a avancé de 14,3 %, la rigueur budgétaire du gouvernement Milei étant récompensée.</p> <p>Difficultés dans d'autres marchés : Le marché mexicain a terminé le trimestre en territoire négatif, malgré une baisse des taux d'intérêt, en raison de préoccupations à l'égard des réformes judiciaires, tandis que la Turquie a été l'un des marchés les moins performants des marchés émergents, en raison de la dépréciation de la monnaie locale, des bénéfices plus faibles que prévu au deuxième trimestre et des sorties de capitaux étrangers.</p>

¹Source : MSCI. L'information de MSCI peut être utilisée à des fins internes uniquement. Elle ne peut être reproduite ou redistribuée de quelque manière que ce soit, ni servir de base ou de composante pour des instruments financiers, produits ou indices. Elle ne constitue en aucun cas un conseil en matière de placement ni une recommandation visant à prendre (ou à s'abstenir de prendre) quelque décision de placement que ce soit et ne peut être considérée comme telle. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Cette information est fournie « telle quelle » et l'utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales et toute autre personne qui s'occupent de la collecte, du calcul ou de la création de toute information de MSCI (collectivement, les « entités MSCI ») ou qui y sont liées déclinent expressément toute responsabilité (y compris, sans s'y restreindre, toute garantie relative à l'originalité, la précision, l'exhaustivité, l'à propos, l'absence de contrefaçon, la qualité marchande et l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de cette information. Sans limiter la portée générale de ce qui précède, aucune des parties MSCI ne sera tenue responsable envers quiconque des dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs ou consécutifs (y compris, sans s'y restreindre, les pertes de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

RÉPARTITION DE L'ACTIF

Perspectives Commentaires

TITRES À REVENU FIXE		
Ensemble de la catégorie	0	Les rendements obligataires ont diminué, le marché ayant escompté les nouvelles réductions attendues en Amérique du Nord. Malgré cette baisse, les rendements de départ demeurent élevés, ce qui offre de nouvelles occasions d'appréciation du capital, alors que les banques centrales continuent de réduire les taux directeurs. À court terme, les rendements obligataires seront sensibles aux signes de résilience de l'économie américaine, puisque la baisse au troisième trimestre résultait en grande partie de l'anticipation de réductions appréciables par la Réserve fédérale américaine.
Taux		
Canada et États-Unis	0	La Réserve fédérale américaine a emboîté le pas à d'autres banques centrales avec une baisse appréciable de 50 pb de son taux directeur. La Banque du Canada (BdC) a également continué de réduire son taux directeur, et les deux banques centrales devraient procéder à d'autres baisses au cours des 12 prochains mois. Les décisions futures sont largement anticipées et, si l'économie nord-américaine se révèle plus résiliente, les rendements obligataires pourraient connaître une hausse modérée et temporaire.
Marché mondial	+	L'inflation dans la zone euro a continué de diminuer et la probabilité d'un ralentissement économique important est très élevée. Nous nous attendons à ce que la BCE réduise fortement les taux, ce qui entraînera de nouvelles baisses des rendements obligataires européens. La Banque du Japon a surpris les investisseurs en augmentant son taux directeur; toutefois, cela n'a pas changé notre opinion selon laquelle les taux mondiaux vont résolument baisser.
Titres de créance		
Titres de qualité	+	Les écarts des obligations de qualité demeurent exceptionnellement serrés, ce qui permet aux investisseurs de profiter des actifs risqués et de la solidité des bilans des sociétés. Nous continuons de tirer parti de leur rendement excédentaire par rapport aux émissions gouvernementales. En même temps, nous nous attendons à ce que l'écart de taux se creuse modestement si les rendements obligataires devaient baisser à la suite d'un repli marqué et inattendu de l'économie mondiale.
Titres à rendement élevé	-	Les écarts de taux pour les détenteurs d'obligations à rendement élevé restent proches de leurs niveaux planchers, et même les écarts de taux des émissions de qualité inférieure se resserrent. Bien que nous n'anticipions pas de ralentissement économique important, la valeur relative des obligations à rendement élevé par rapport aux titres de qualité n'est pas favorable, selon nous.
ACTIONS		
Ensemble de la catégorie	0	Nous affichons une position neutre à l'égard des actions par rapport aux titres à revenu fixe, car les indicateurs économiques se contredisent. Bien que l'inflation aux États-Unis demeure légèrement supérieure à la cible, la Réserve fédérale a vu suffisamment de progrès pour se joindre au cycle d'assouplissement mondial, anticipant les préoccupations suscitées par la hausse du chômage. De plus, les révisions à la hausse des données sur la croissance aux États-Unis au troisième trimestre ont surpris par leur ampleur et incité de nombreux analystes à revoir leurs prévisions d'une récession en 2024. Les technologies en forte croissance, comme l'infonuagique, l'intelligence artificielle et les analogues du GLP-1, ont été solides durant la première moitié de l'année, masquant les faiblesses d'autres secteurs. Malgré un certain ralentissement dans ces domaines au troisième trimestre, d'autres secteurs moins favorisés montrent maintenant de la vigueur.
Région		
Canada	+	Nous affichons une position de neutre à surpondérée à l'égard des actions canadiennes. La Banque du Canada a amorcé son cycle de réduction des taux plus tôt que les autres grandes banques centrales, ce qui devrait contribuer à stimuler la croissance économique sous-jacente. Les cours des actions canadiennes sont également intéressants, surtout par rapport à ceux des actions américaines. Enfin, compte tenu de la conjoncture géopolitique, les actions canadiennes pourraient profiter d'une hausse des prix sur les marchés de l'énergie.
États-Unis	+	Nous affichons une position de neutre à surpondérée à l'égard des actions américaines. Le marché poursuit sur sa lancée, car l'économie reste étonnamment résiliente. L'inflation a considérablement diminué depuis son sommet et est maintenant en voie d'atteindre la cible de la Fed. Cela a permis à la Fed d'amorcer un cycle d'assouplissement en réduisant les taux de 50 pb. L'assouplissement de la politique monétaire devrait soutenir davantage l'économie et les marchés. Malgré les valorisations élevées, le marché boursier américain profite de plusieurs sources de croissance, en particulier des progrès de l'intelligence artificielle. Bien que ces sous-secteurs aient stimulé les actions américaines durant la première moitié de l'année, d'autres secteurs sous-évalués qui ont profité de la baisse des taux d'intérêt, comme les services aux collectivités et l'immobilier, ont aussi affiché une nouvelle vigueur au troisième trimestre.
Marchés internationaux	--	Nous sous-pondérons les actions internationales. Les actions européennes, qui représentent la plus grande part des marchés internationaux, demeurent moins intéressantes que celles des autres régions en raison des problèmes structurels qui nuisent à la compétitivité mondiale, en particulier l'insécurité énergétique et la sensibilité à la morosité chinoise. Les indicateurs cycliques comme l'indice des directeurs d'achats ont continué de reculer au cours du trimestre, notamment en Allemagne, qui fait face à des défis structurels au moment où la Chine, jadis un client important, devient un concurrent majeur, en particulier dans le secteur automobile. À l'extérieur de l'Europe, nous adoptons une position neutre à l'égard des actions japonaises, car l'enthousiasme initial visant les réformes des entreprises s'estompe et le raffermissement du yen pourrait peser sur les rendements des actions locales à court terme.
Marchés émergents	0	Nous affichons une position neutre à l'égard des actions des marchés émergents. Récemment, notre position à l'égard des actions chinoises est passée d'une sous-pondération à une position neutre. La Chine est toujours confrontée à des problèmes structurels : ajustement du secteur immobilier, désendettement généralisé des consommateurs et des gouvernements locaux et tensions géopolitiques avec les États-Unis. Toutefois, un changement important s'est produit à la fin du trimestre, lorsque la banque centrale a annoncé un ambitieux programme d'assouplissement monétaire et de nouvelles mesures de relance budgétaire, dont des paiements directs aux particuliers à faible revenu. Bien que les détails du programme budgétaire restent vagues, ce changement de politique témoigne du nouveau sentiment d'urgence du gouvernement à stimuler l'économie. Compte tenu de l'incertitude entourant les mesures budgétaires, des aubaines plus rares et des risques structurels persistants, nous ne cherchons pas à investir outre mesure dans des actions chinoises et maintenons une position neutre. À l'extérieur de la Chine, dans d'autres marchés émergents, les valorisations attrayantes sont contrebalancées par des risques politiques croissants, ce qui nous incite à conserver une position neutre dans l'ensemble.

Légende : ++ Surpondérée + Neutre surpondérée 0 Neutre - Neutre sous-pondérée -- Sous-pondérée

RENDEMENT - AU 30 SEPTEMBRE 2024

TITRES À REVENU FIXE						
OBLIGATIONS	3 MOIS	6 MOIS	CA	1 AN	TCAC - 3 ANS	TCAC - 5 ANS
Obligations universelles FTSE Canada (\$ CA)	4,66 %	5,56 %	4,27 %	12,89 %	-0,10 %	0,63 %
Obligations de toutes les sociétés canadiennes (\$ CA)	4,67 %	5,81 %	5,88 %	13,96 %	1,49 %	2,11 %
Titres à revenu fixe canadiens à rendement élevé Morningstar	4,07 %	5,58 %	7,66 %	13,67 %	2,56 %	3,62 %
Obligations de sociétés américaines BofAML (\$ CA)	5,72 %	5,85 %	5,76 %	14,13 %	-0,98 %	1,29 %
Obligations américaines à haut rendement Master II BofAML (\$ CA)	5,28 %	6,42 %	8,03 %	15,66 %	3,08 %	4,55 %
Barclays US Aggregate (\$ US)	5,28 %	5,34 %	4,53 %	11,65 %	-1,36 %	0,35 %
Barclays Global Aggregate (\$ US)	7,02 %	5,83 %	3,63 %	12,01 %	-3,05 %	-0,81 %
ACTIONS						
ACTIONS CANADIENNES	3 MOIS	6 MOIS	CA	1 AN	TCAC - 3 ANS	TCAC - 5 ANS
S&P/TSX composé (\$ CA)	10,54 %	9,96 %	17,24 %	26,74 %	9,52 %	10,95 %
ACTIONS AMÉRICAINES						
S&P 500 (\$ CA)	4,54 %	10,23 %	25,07 %	36,25 %	14,34 %	16,45 %
Moyenne industrielle Dow Jones (\$ CA)	7,34 %	7,16 %	16,73 %	28,75 %	12,35 %	12,23 %
NASDAQ (\$ CA)	1,27 %	10,86 %	24,14 %	37,49 %	10,31 %	18,33 %
ACTIONS MONDIALES						
MSCI Monde (\$ CA)	5,01 %	8,98 %	21,77 %	32,32 %	11,44 %	13,50 %
MSCI Asie-Pacifique hors Japon (\$ CA)	10,10 %	17,45 %	22,21 %	27,71 %	2,75 %	6,24 %
MSCI Japon (\$ CA)	4,53 %	1,22 %	15,47 %	21,88 %	5,28 %	7,97 %
MSCI Europe (euro)	5,28 %	7,43 %	16,19 %	25,90 %	9,66 %	10,00 %
MSCI Marchés émergents (\$ CA)	7,34 %	13,96 %	19,73 %	25,95 %	2,58 %	6,18 %

Sources : Bloomberg et Morningstar.

ÉQUIPE GESTION MULTI-ACTIFS

Craig Maddock, CFA

Chef, Équipe Gestion multi-actifs et gestionnaire de portefeuille principal

Wesley Blight, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Ian Taylor, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Yuko Girard, CFA

Gestionnaire de portefeuille

Mark Fairbairn, CFA

Gestionnaire de portefeuille

Jenny Wang, CFA, MA

Gestionnaire de portefeuille

Équipe de soutien : 2 gestionnaires

de portefeuille adjoints | 9 analystes | 1 négociateur

* Au 31 décembre 2023

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les parts de fonds communs ne sont ni garanties ni assurées par la Société d'assurance-dépôts du Canada, ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les renseignements contenus dans le présent document ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement. Avant de mettre en œuvre une stratégie de placement ou de fiscalité, les investisseurs devraient consulter leur conseiller, qui leur fournira des recommandations adaptées à leurs besoins et tiendra compte de leur situation ainsi que des plus récents renseignements à sa disposition. Les renseignements fournis aux présentes, notamment ceux qui ont trait aux taux d'intérêt, aux conditions des marchés, aux positions des portefeuilles et à d'autres aspects des placements, peuvent changer sans préavis. Gestion mondiale d'actifs Scotia n'est pas responsable de la mise à jour de l'information ni des points de vue exprimés. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion mondiale d'actifs Scotia ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Les renseignements figurant aux présentes ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement.

Les Fonds Scotia^{MD} et les Fonds Dynamique^{MD} sont gérés par Gestion d'actifs mondiale Scotia, société en commandite dont le commandité est détenu en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse. Les Fonds Scotia et les Fonds Dynamique sont offerts par Placements Scotia Inc. ainsi que par d'autres courtiers et conseillers. Placements Scotia Inc. est une propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse et est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. Banque Scotia^{MD} s'entend de La Banque de Nouvelle-Écosse ainsi que de ses filiales et sociétés affiliées, y compris Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Placements Scotia Inc. Gestion mondiale d'actifs Scotia^{MD} est le nom commercial de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., société en commandite dont le commandité est détenu en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse. ^{MD} Marques déposées de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2024. Tous droits réservés.

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.