

# PORTEFEUILLES FNB ACTIFS DYNAMIQUE

## Un an plus tard

Le 21 novembre 2024



Les Portefeuilles FNB actifs Dynamique ont enregistré une excellente première année grâce aux solides rendements générés tant par les actions que les titres à revenu fixe. Propulsés par l'optimisme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA), les portefeuilles qui accordent une plus grande place aux actions mondiales ont affiché de meilleurs rendements. De fait, les marchés boursiers, en particulier les marchés américains, ont connu l'une des meilleures années jamais enregistrées.

### Les excellents bénéfices et l'engouement pour l'IA sont à l'origine de la forte progression des actions

Le Portefeuille FNB actif équilibré Dynamique et le Portefeuille FNB actif de croissance Dynamique ont couronné leur première année en inscrivant de solides rendements, dopés par leur composante d'actions américaines. Parmi les composantes sous-jacentes de ces portefeuilles, le FNB actif d'actions américaines Dynamique s'est particulièrement distingué par son rendement exceptionnel de 41,6 %. Ce rendement est attribuable à l'excellente performance des actions de croissance aux États-Unis et aux placements dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers.

Le FNB actif de dividendes canadiens Dynamique a aussi fait belle figure en clôturant l'année avec un rendement de 21,8 %. Le FNB a surtout profité de ses placements dans le secteur des services financiers et de certains titres du secteur de l'énergie, les stratégies de dividendes du marché canadien ayant produit de généreux rendements. Le FNB actif d'actions mondiales productives de revenu Dynamique a aussi contribué de façon notable au rendement de l'ensemble des portefeuilles, grâce à ses placements dans les actions américaines et japonaises.

### Les baisses de taux ont favorisé les rendements des titres à revenu fixe

Les titres à revenu fixe ont éprouvé des difficultés au début de l'année 2024, les marchés réagissant à l'inflation persistante et aux baisses de taux qui se faisaient attendre de la part des banques centrales. Or, les réductions de taux d'intérêt mises en œuvre au début de l'été ont changé la donne. C'est ainsi que les titres à revenu fixe ont inscrit de solides gains sur un an. Le Portefeuille FNB actif de revenu Dynamique et le Portefeuille FNB actif prudent Dynamique, qui présentent une importante pondération en titres à revenu fixe, en ont profité.

Parmi les FNB sous-jacents de titres à revenu fixe, c'est le FNB actif d'obligations croisées Dynamique qui, grâce à son rendement de 11,3 % sur un an, s'est hissé en tête de peloton. Ce rendement est principalement attribuable aux stratégies de gestion active et aux placements dans les titres à rendement élevé et de qualité, surtout aux États-Unis. Le FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique (10,3 %) et le FNB actif d'obligations à escompte Dynamique (10,2 %) ont aussi enregistré des rendements dans les deux chiffres.

La politique monétaire de la Banque du Canada, qui a commencé son cycle d'assouplissement, et la baisse de la courbe des taux ont également favorisé le FNB actif d'obligations canadiennes Dynamique. Son rendement s'est élevé à 8,7 %, grâce à la contribution de divers secteurs et actifs du marché canadien des titres à revenu fixe.

## Voici les thèmes qui auront une incidence sur les portefeuilles

### 1. La désinflation devrait se poursuivre, mais certaines inconnues demeurent

On s'attend à une diminution de l'inflation sans causer de chocs commerciaux, mais une certaine incertitude persiste. Il y a deux ans, l'inflation atteignait un pic de 8,5 % dans les pays développés, mais elle a depuis diminué de moitié. Elle demeure toutefois élevée dans le secteur des services, ce qui maintient l'inflation mondiale au-dessus de 3 %. Depuis quatre ans, l'inflation est plus volatile dans les pays développés qu'elle ne l'a été au cours des trois décennies précédentes, ce qui nuit au pouvoir de fixation et à la transmission des prix des entreprises. À l'heure actuelle, à peine un quart des banques centrales mondiales ont réussi à atteindre leur cible d'inflation de 2 %, contre 40 % avant la pandémie de COVID-19.

Lorsqu'on analyse la situation pour 2025 et les années suivantes, il importe de tenir compte des facteurs mondiaux, car les chocs externes comme les perturbations géopolitiques dictent les variations des prix. Même si la hausse des prix des biens s'est stabilisée dans certains segments, l'inflation des services et la situation tendue sur le marché de l'emploi demeurent au centre des préoccupations. Dans les grandes économies comme les États-Unis, le Royaume-Uni, le Canada et l'Allemagne, le marché de l'emploi est maintenant aussi tendu qu'avant la pandémie et le taux de chômage est faible, mais en hausse.

Les cours du marché évoluent actuellement comme si l'inflation était maîtrisée. Une telle situation, lorsque combinée aux baisses de taux des banques centrales, pourrait stimuler l'économie et entraîner une inversion de la désinflation, ce qui perturberait les marchés. La gestion active des portefeuilles nous aidera à composer avec l'évolution des conditions économiques et à tirer parti des occasions tout en atténuant les risques.

## **2. Montée du protectionnisme et des enjeux géopolitiques**

Depuis 2018, la montée du protectionnisme en Amérique du Nord, en Europe et en Asie de l'Est a fait augmenter les enjeux géopolitiques, incluant une forte hausse des interventions commerciales après 2019. Les États-Unis et la Chine, qui composent 40 % du PIB mondial, se livrent depuis plus de six ans une guerre tarifaire qui influence les dynamiques économiques mondiales. Auparavant neutre, l'Europe a instauré des droits de douane sur les véhicules électriques chinois en plus d'adopter des politiques industrielles, comme la loi sur les puces. Les marchés boursiers ont fait peu de cas de ces événements géopolitiques. Les entreprises basent toutefois de plus en plus leurs décisions sur des facteurs politiques, notamment la relocalisation dans des pays alliés, en raison des conflits géopolitiques ou des droits de douane anticipés à la suite de la victoire de Donald Trump aux élections.

Ces dynamiques géopolitiques pourraient se répercuter sur les marchés, car la fragmentation du commerce mondial et l'adoption de politiques nationales visant à favoriser les producteurs du pays sont susceptibles d'entraîner une augmentation de la volatilité des marchés et des risques propres aux secteurs. Toutefois, notre gestion active nous permettra de relever ces défis et d'apporter des changements stratégiques en fonction de la conjoncture.

## **3. La croissance serait-elle compromise en cas d'échec des mesures de relance en Chine?**

La croissance du PIB de la Chine a été modeste en 2024. Elle s'est élevée à 4,8 %, et l'on prévoit qu'elle sera de 4,5 % en 2025. Les changements démographiques et les problèmes structurels, comme le ralentissement de la production manufacturière à l'échelle mondiale et le vieillissement de la population, pèsent sur l'économie. Même si les efforts déployés pour stabiliser le marché immobilier ont en partie porté leurs fruits, il faudra plus de temps pour ramener la stabilité dans tout le pays. Les pressions déflationnistes et la diminution des rendements sur les placements sont d'autres sources de préoccupation, car, la Chine tente d'éviter la « japonisation » de son économie en délaissant son modèle de croissance qui repose sur les investissements. La Chine a nettement progressé à la fin du troisième trimestre à la faveur des mesures de relance budgétaires annoncées, mais il reste à savoir si la reprise sera durable et si les mesures annoncées suffiront à compenser les problèmes économiques.

Des risques peuvent survenir en 2025, mais nous avons la conviction que nos portefeuilles sauront se montrer résilients, grâce à leur conception et à leur exposition diversifiée à des catégories d'actifs, régions, secteurs et styles de gestion complémentaires. Nous améliorons sans cesse nos portefeuilles et cherchons toujours des occasions d'enrichir leur composition pour accroître les possibilités de rendement tout en tenant compte de la conjoncture macroéconomique. Les gestionnaires de portefeuille de nos FNB sous-jacents surveillent et gèrent activement les placements. Ils privilégient par ailleurs les sociétés qui affichent une excellente santé financière et qui sont bien placées pour tirer parti des occasions de croissance qui se présenteront. En conclusion, nous souhaitons vous remercier pour votre soutien au cours de cette première année qui sera suivie, nous l'espérons, par plusieurs autres!

***Équipe Gestion multi-actifs***

# Rendements sur un an

Rendements au 14 novembre 2024

Portefeuilles FNB actifs Dynamique		3 MOIS (%)	6 MOIS (%)	1 AN (%)	3 ANS (%)	5 ANS (%)	10 ANS (%)	DEPUIS LA CRÉATION - À LA FIN DU MOIS (%)	DATE DE CRÉATION
Portefeuille FNB actif de REVENU Dynamique, série A		1,1 %	4,7 %	9,6 %	-	-	-	9,0 %	11 nov. 2023
Portefeuille FNB actif PRUDENT Dynamique, série A		2,0 %	5,0 %	10,8 %	-	-	-	9,8 %	11 nov. 2023
Portefeuille FNB actif ÉQUILIBRÉ Dynamique, série A		3,3 %	5,8 %	13,8 %	-	-	-	12,1 %	11 nov. 2023
Portefeuille FNB actif de CROISSANCE Dynamique, série A		4,7 %	6,5 %	16,6 %	-	-	-	14,3 %	11 nov. 2023
FNB sous-jacents		3 MOIS (%)	6 MOIS (%)	1 AN (%)	3 ANS (%)	5 ANS (%)	10 ANS (%)	DEPUIS LA CRÉATION - À LA FIN DU MOIS (%)	DATE DE CRÉATION
Titres à revenu fixe	FNB actif d'obligations canadiennes Dynamique (DXBC)	0,0 %	5,3 %	8,7 %	-	-	-	11,7 %	24 oct. 2023
	FNB actif d'obligations croisées Dynamique (DXO)	1,3 %	5,0 %	11,3 %	1,5 %	3,9 %	-	4,4 %	20 janv. 2017
	FNB actif d'obligations à escompte Dynamique (DXDB)	1,0 %	5,6 %	10,2 %	-	-	-	7,6 %	7 nov. 2022
	FNB actif tactique d'obligations Dynamique (DXB)	-1,5 %	3,3 %	4,7 %	-0,7 %	0,0 %	-	1,4 %	22 sept. 2017
	FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique (DXBU)	-0,8 %	3,6 %	10,3 %	-	-	-	13,9 %	24 oct. 2023
Actions	FNB actif de dividendes canadiens Dynamique (DXC)	9,3 %	9,9 %	21,8 %	8,4 %	11,9 %	-	10,7 %	20 janv. 2017
	FNB actif d'actions américaines Dynamique (DXUS)	11,2 %	19,0 %	41,6 %	-	-	-	42,5 %	24 oct. 2023
	FNB actif international de dividendes Dynamique (DXW)	-2,7 %	-5,0 %	4,3 %	-1,8 %	-	-	4,7 %	14 févr. 2020
	FNB actif marchés émergents Dynamique (DXEM)	7,3 %	-4,3 %	2,2 %	-10,3 %	-	-	-11,7 %	15 juin 2021
	FNB actif d'actions mondiales productives de revenu Dynamique (DXGE)	5,6 %	7,4 %	20,3 %	-	-	-	22,0 %	24 oct. 2023

Les placements dans les fonds communs et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs et de FNB ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier reflètent l'opinion du rédacteur du présent document et ne dénotent aucune intention d'achat ou de vente de titres de fonds gérés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ils ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement ni comme des recommandations d'achat ou de vente. Fonds Dynamique<sup>MD</sup> est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2024. Tous droits réservés.