



CONVERSATION
DYNAMIQUE
EN D/DIRECT

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

La gestion active, seule option viable

Marc-André Gaudreau, CPA, CGA, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

L'équipe de crédit spécialisé

Savoir-faire et accès à l'ensemble du marché du crédit



Marc-André Gaudreau
CPA, CGA, CFA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille
principal



Roger Rouleau
B.Comm., CFA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille



Jeremy Lucas
MBA, CPA, CA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille



Philippe Caron
M.Sc., CFA, CAIA

Gestionnaire de
portefeuille



Evan Hughes
M.Écon., CFA

Gestionnaire de
portefeuille



Anita Hong
CFA, CMT

Gestionnaire de
portefeuille
adjointe



Alexandre Mathieu
M.Sc., FRM

Analyste
principal

Industrie	27 ans	22 ans	23 ans	10 ans	16 ans	12 ans	21 ans
Société	12 ans	12 ans	7 ans	5 ans	8 ans	9 ans	12 ans



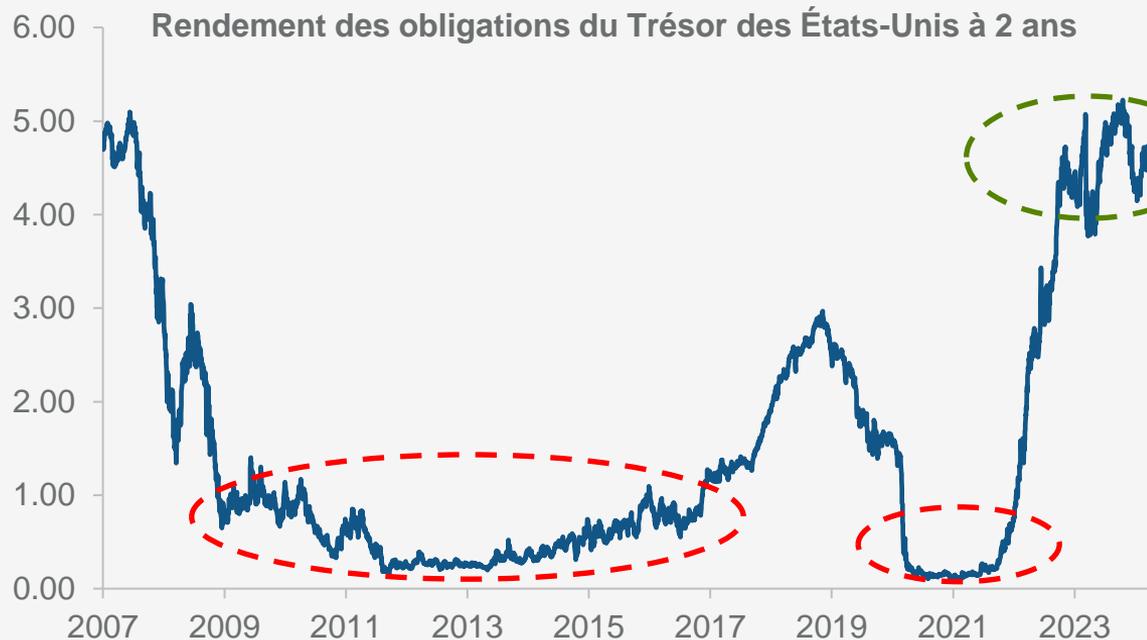
ASG : 7 245 M\$

Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mars 2024

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

Le monde a changé

Amélioration considérable des facteurs favorisant l'harmonisation des parties prenantes



Rendements plus élevés

- Rachat d'obligations à escompte
- Accent sur le désendettement
- Gestion disciplinée des dépenses
- Favorise les créanciers

Rendements inférieurs

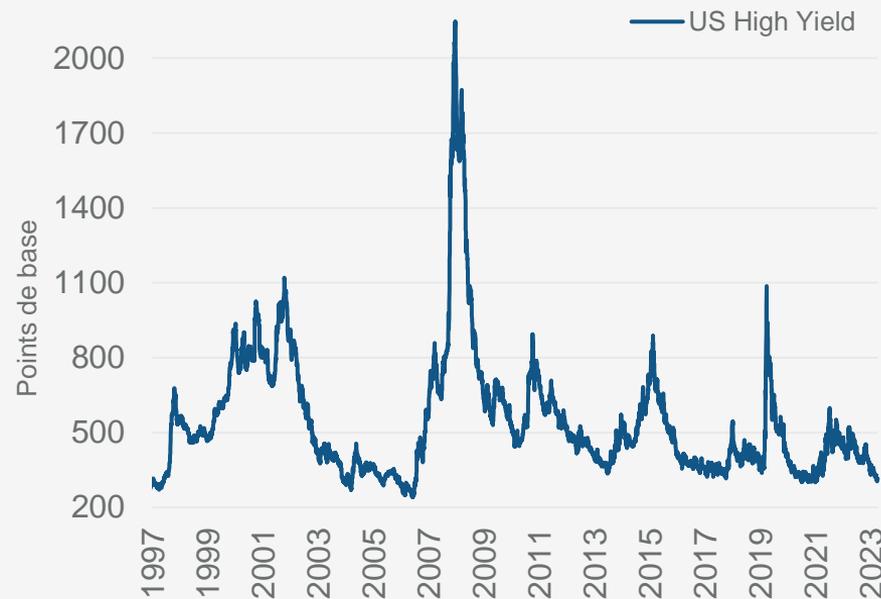
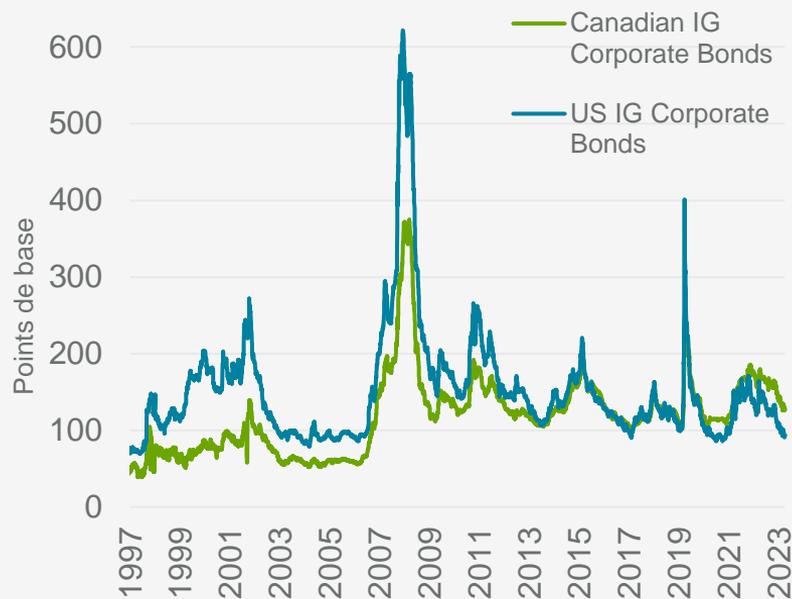
- Rachat d'actions sur emprunt + dividendes
- Effet de levier supérieur
- Dépenses en immobilisations risquées
- Favorise les actionnaires

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mars 2024

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

Évolution des écarts de crédit

Les investisseurs passifs exposés à des évaluations élevées

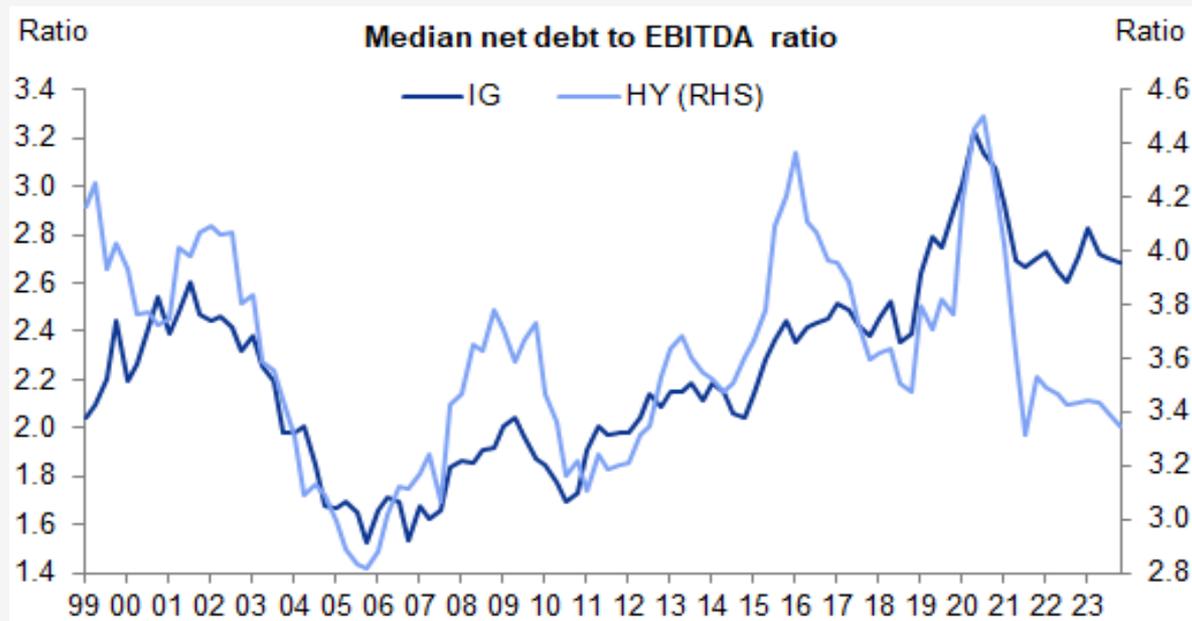


Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés canadiennes, ICE BofAML des obligations de sociétés américaines et ICE BofA des obligations de sociétés américaines à haut rendement en \$ US du 31 décembre 1997 au 31 mars 2024

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

Le levier des obligations corporatives s'apparente à celui des obligations à haut rendement.

Les investisseurs passifs sont exposés au risque de décote



Source : Goldman Sachs

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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

Perspectives

Faut-il se préparer à un atterrissage en douceur?



RAISONS D'ÊTRE OPTIMISTES

- Profils de rendement des titres à revenu fixe qui se comparent avantageusement aux rendements à long terme des actions
- Obligations à escompte générant un rendement avantageux sur le plan fiscal
- Profils de crédit des sociétés généralement solide

RAISONS D'ÊTRE PRUDENTS



- Effet à retardement des mesures record de resserrement des politiques monétaires
- Évaluations élevées
- Consommateurs canadiens surendettés

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

Énergie

Les intérêts communs des actionnaires et créanciers favorisent le crédit

- ✓ Équipes de gestion chevronnées et disciplinées
 - ✓ Les zones de schiste nord-américaines s'accompagnent de très peu de risque en raison des profils de production prévisibles
 - ✓ Le niveau rationnel de dépenses en immobilisation limitera le risque de croissance excessive de la production
 - ✓ Génération de bons flux de trésorerie disponibles et partage équitable entre les actionnaires et les créanciers
 - ✓ Remboursement de la dette et diminution de l'effet de levier
- = L'amélioration des profils de crédit justifie une surpondération du secteur.**



Métaux et mines

La transition énergétique supporte le crédit

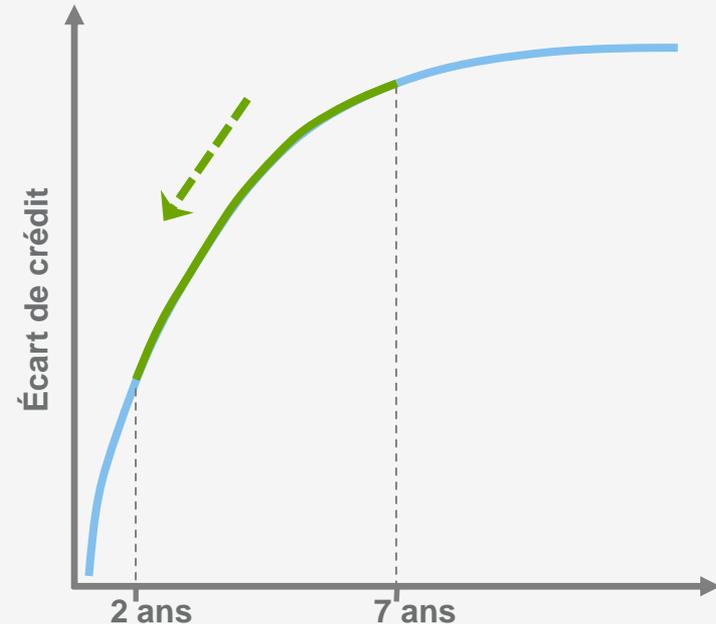
- ✓ Quantités énormes de métaux de base (cuivre, nickel, cobalt, etc.) requises pour soutenir la vaste transition de l'électrification
 - ✓ Potentiel élevé de génération de flux de trésorerie disponibles puisque la demande accrue devrait supporter le prix des matières premières
 - ✓ Valeur découlant de la rareté des grands complexes miniers
 - ✓ L'harmonisation des intérêts des actionnaires et créanciers favorisent le remboursement de la dette et la diminution de l'effet de levier.
- = L'amélioration des profils de crédit justifie une surpondération du secteur.**



Obligations corporatives à court et moyen terme

Revenu attrayant pouvant être amélioré grâce à l'effet de levier

- ✓ Recherche d'écart et de rendements totaux attrayants pouvant générer un revenu raisonnable (obligations séniors de banques et de sociétés pipelinières)
 - ✓ Émetteurs de haute qualité sans risque de défaut
 - ✓ Isolement des courbes prononcées où les écarts de crédit peuvent converger vers la partie courte
 - ✓ Utilisation de l'effet de l'évier par la vente à découvert d'obligations d'État dans le but d'améliorer les rendements et d'éliminer l'exposition aux taux d'intérêt
- = **Revenus attrayants avec faible volatilité**



Obligations à escompte

Profils de rendement fiscalement avantageux axés sur les gains en capital

- ✓ Coupons faibles + rendements plus élevés = obligations à escompte
- ✓ Escomptes sur la partie à court et moyen terme de la courbe, qui procurent des gains en capital alors que les obligations viennent à échéance à leur valeur nominale
- ✓ La gestion active peut optimiser les avantages fiscaux en cherchant les obligations affichant le meilleur escompte.

= **L'occasion d'une vie**



Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés canadiennes du 31 décembre 1993 au 31 mars 2024

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

Sous-pondération et vente à découvert

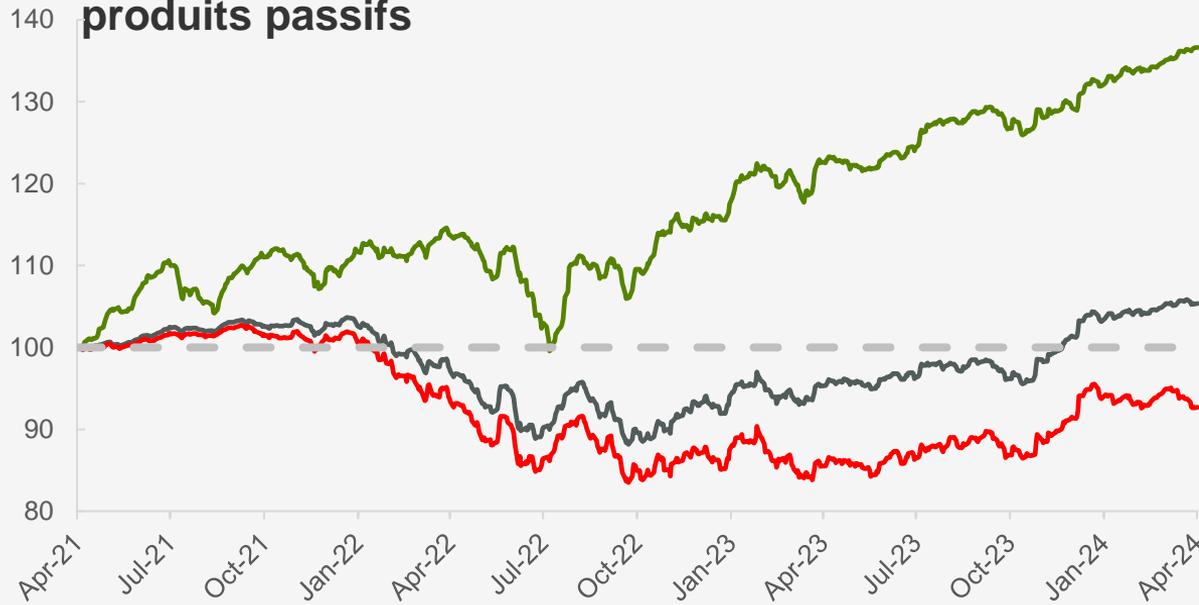
Éviter les titres risqués surreprésentés dans les solutions passives

- ✗ Vastes structures de capital instables dont le fardeau des intérêts est en croissance
 - Sociétés de télécommunications surendettées affichant des dépenses en immobilisations considérables dans un environnement concurrentiel accru
 - FPI aux prises avec une hausse des bureaux vacants et les pressions sur les loyers
- ✗ Émetteurs du secteur de la consommation discrétionnaire
 - Commerces de détail, compagnies aériennes, loisirs, divertissement, etc.
- ✗ Titres BB à prix fort se négociant au-dessus de leurs homologues de qualité supérieure
 - Profils de rendement asymétriques biaisés à la baisse
- ✗ Titres faiblement notés et subordonnés
 - Plus exposés aux risques de récession, aux cotes CCC, à des acquisitions sur emprunt/rachats de l'entreprise par les cadres, etc.

L'avantage de la gestion active

Générer un coefficient alpha par la sélection active des secteurs et des titres

Les composantes risquées des indices sont souvent surreprésentées dans les produits passifs



Services pétroliers

- 2 % de l'indice
- 7 % du Fonds *
- **+9,40 % annualisé**

Indice des titres à haut rendement :

- **+2,02 % annualisé**

Communications

- 14 % de l'indice
- 4 % du Fonds*
- **-4,30 % annualisé**

Source : Bloomberg, rendement total de l'indice des titres à rendement élevé (%) du 8 avril 2021 au 8 avril 2024.

*Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique.

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

Stratégies de couverture actives

Protection du capital par l'utilisation d'outils de couverture flexibles

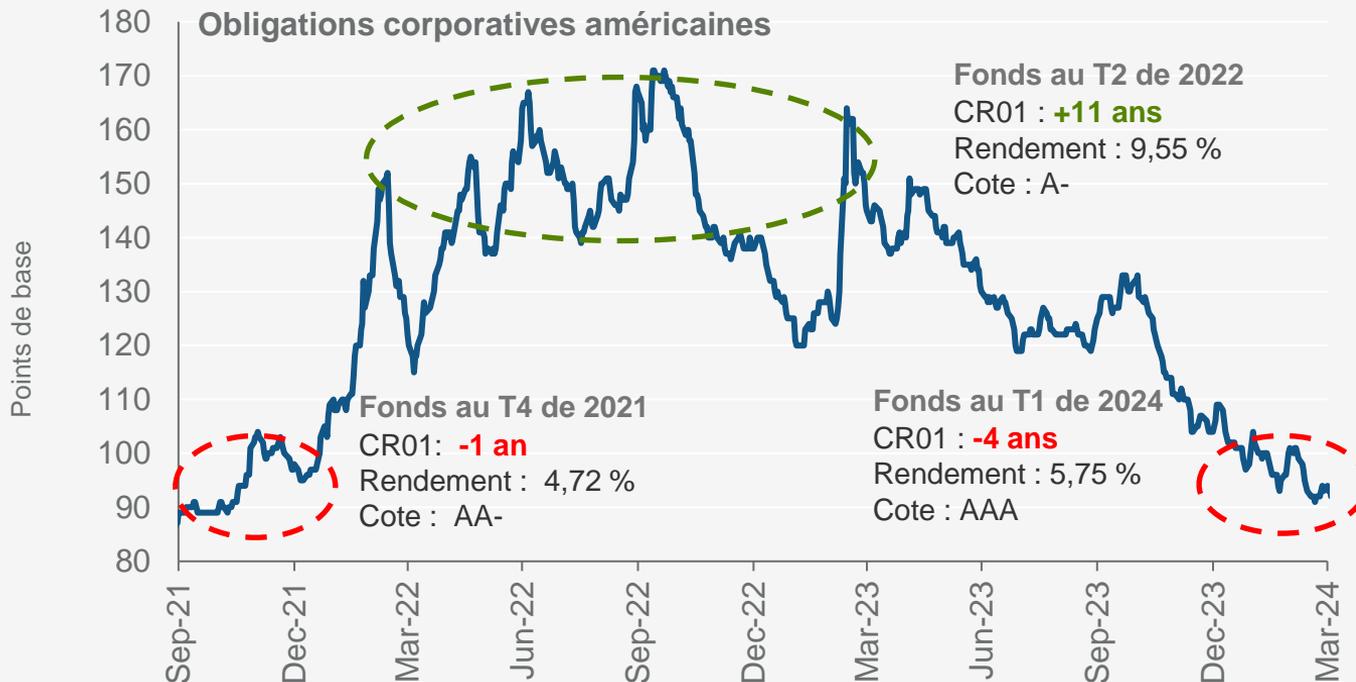


- Contrairement aux actions, la hausse des obligations se trouve de plus en plus limitée à mesure que les écarts se rétrécissent.
- Nous gérons activement le profil risque-rendement du portefeuille lorsque les écarts sont élevés.
- **Outils de couverture**
 - Crédit (CDX) et dérivés sur taux d'intérêt
 - swaps sur défaillance de crédit individuels
 - Stratégies d'options (options de vente, écarts sur options de vente, tunnels, etc.)
 - Position vendeur (actions, obligations, FNB)

Source : Bloomberg, indice des obligations à rendement élevé du 30 sept. 2021 au 31 mars 2024

Embrasser la flexibilité du crédit alternatif

L'évolution des évaluations exige une approche active



Écart élevé

- Positions acheteur
- Augmentation de l'effet de levier
- Qualité de crédit élevée

Écart faible

- Positions vendeur
- Diminution de l'effet de levier
- Qualité de crédit très élevée

Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés américaines du 30 sept. 2021 au 31 mars 2024

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

Intégrer le crédit alternatif à votre portefeuille

Des mandats non traditionnels flexibles et liquides qui répondent aux besoins de vos clients

	Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique	Fonds d'opportunités de crédit Dynamique
Objectif de placement	Améliorer le profil de rendement des obligations corporatives à court terme	Viser des rendements similaires à ceux des actions ordinaires moyennant la volatilité des titres à revenu fixe
Levier	Structurel (2-3x)	Opportuniste (1-2x)
Notation moyenne	Qualité supérieure (AAA)	Flexible (BBB+)
Duration	Couverture	Sans couverture, mais moins sensible aux taux d'intérêt
Profil de rendement cible	6 à 8 %	8 à 10 %
Corrélation (10 ans) FTSE Canada des obligations universelles	0,22	s. o.
Corrélation (10 ans) Bloomberg des titres américains à haut rendement très liquides (couverture en \$ CA)	0,53	s. o.

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mars 2024

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

Conclusion : l'univers des titres à revenu fixe a changé

Comment ajusterez-vous les portefeuilles de vos clients?



Les obligations corporatives procurent aux investisseurs des profils de rendement attrayants rarement vus dans les dix dernières années, qui ont le potentiel de surpasser le rendement des actions moyennant une volatilité nettement moindre.



Les mandats à stratégies multiples souples s'appuyant sur un processus éprouvé constituent un bon moyen d'améliorer la diversification d'un portefeuille et de réduire les corrélations.



Les investisseurs devraient opter pour des solutions activement gérées qui peuvent tirer profit des occasions en faisant fi de la complaisance des marchés.

Avis juridique

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia, le présent document est fourni à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placement. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion mondiale d'actifs Scotia. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. 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. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle.

Gestion mondiale d'actifs Scotia est un nom commercial utilisé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., société en commandite dont le commandité est détenu en propriété exclusive par la Banque Scotia. Fonds Dynamique^{MD} 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.

Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration fixes. Les rendements des parts de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi. 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 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 parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter.

*Fonds **Dynamique***^{MD}

Investissez dans les bons conseils.