



CONVERSATION
DYNAMIQUE
EN D/DIRECT

*Fonds **Dynamique***[®]
Investissez dans les bons conseils.

Une influence passive sur la dynamique des marchés

Myles Zyblock, M.A., CFA

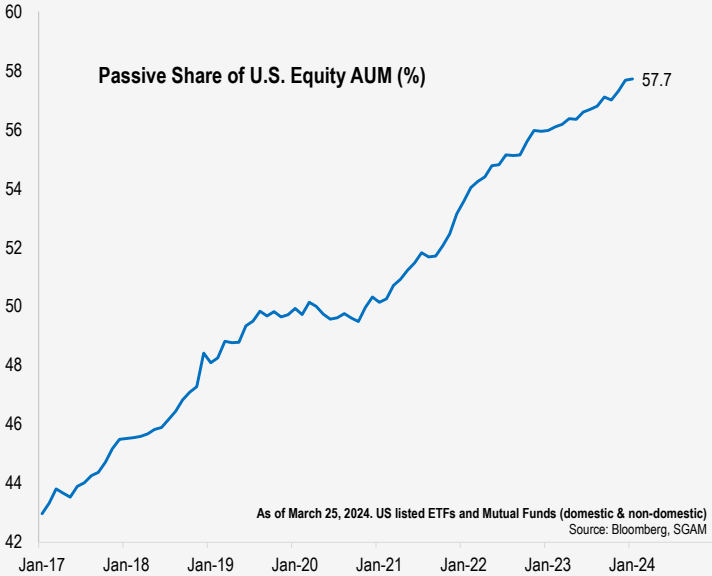
Stratège principal en placements

Réflexions sur la gestion passive

Conséquences possibles de la gestion passive

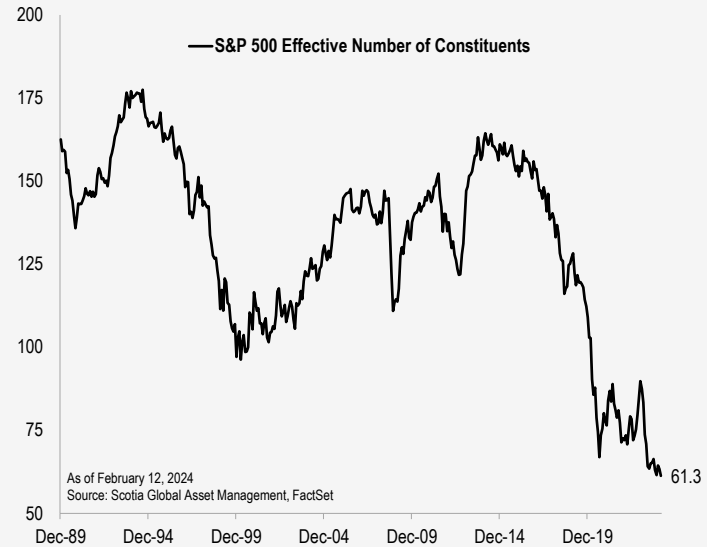
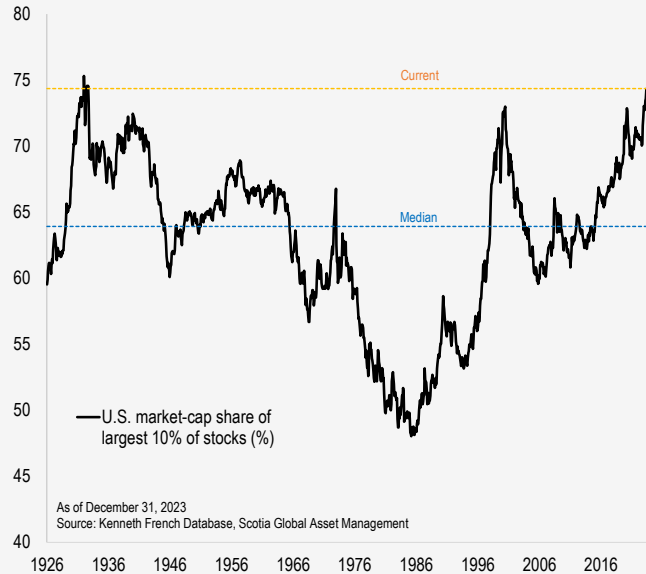
- Augmentation de la concentration des marchés
- Augmentation de la corrélation entre les titres
- Augmentation des évaluations par rapport aux fondamentaux
- Augmentation du risque de variations extraordinaires des prix (risques extrêmes)

Augmentation de la part des fonds passifs



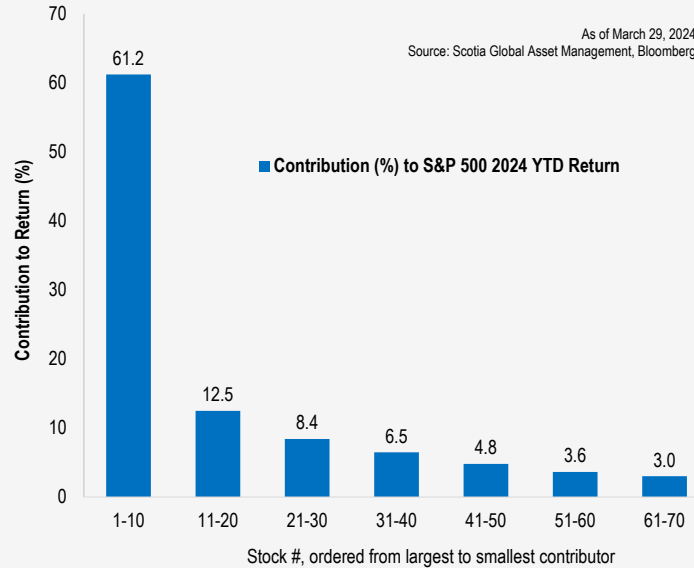
➤ Les fonds passifs représentent maintenant près de 60 % de tous les actifs sous gestion sur les marchés américains.

Répercussions – Concentration de la capitalisation boursière



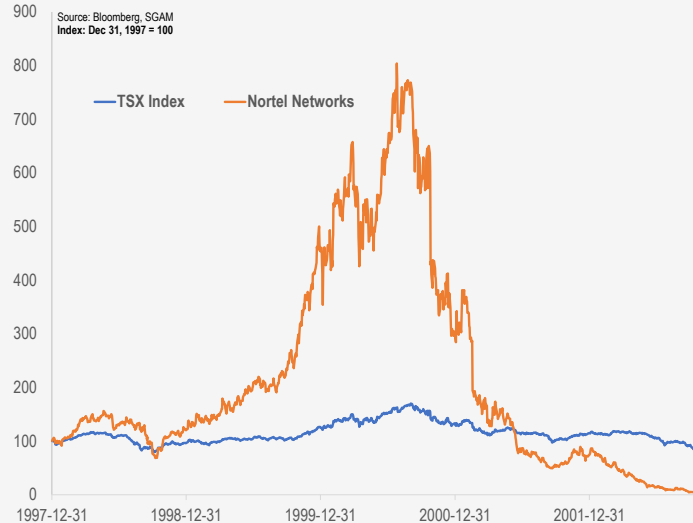
- Le marché américain est fortement concentré par rapport à son historique à long terme.
- Les 10 plus grandes sociétés du S&P 500 représentent maintenant 32 % de la capitalisation boursière de l'indice, qui se comporte comme s'il n'était formé que de 61 titres.

Répercussions – Concentration des rendements



- Le S&P 500 a gagné 484 points depuis le début de l'année, un chiffre équivalent à l'apport des 70 plus grandes sociétés. L'apport net des 430 autres titres est donc de 0 %.
- Même au sein de ce groupe déjà concentré, les dix plus grandes entreprises ont généré 61 % des gains.

Vous vous souvenez de Nortel?



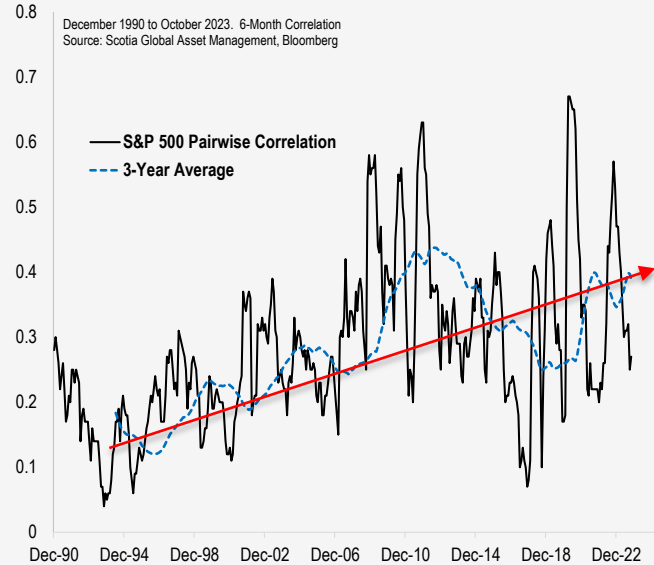
S&P 500's Top 10	Weight
Microsoft Corp	7.1
Apple Inc	5.7
NVIDIA Corp	5.1
Amazon.com Inc	3.7
Meta Platforms Inc	2.5
Alphabet Inc	2.0
Berkshire Hathaway Inc	1.7
Alphabet Inc	1.7
Eli Lilly & Co	1.4
Broadcom Inc	1.3
Total	32.2

As of March 27, 2024

Source: Bloomberg

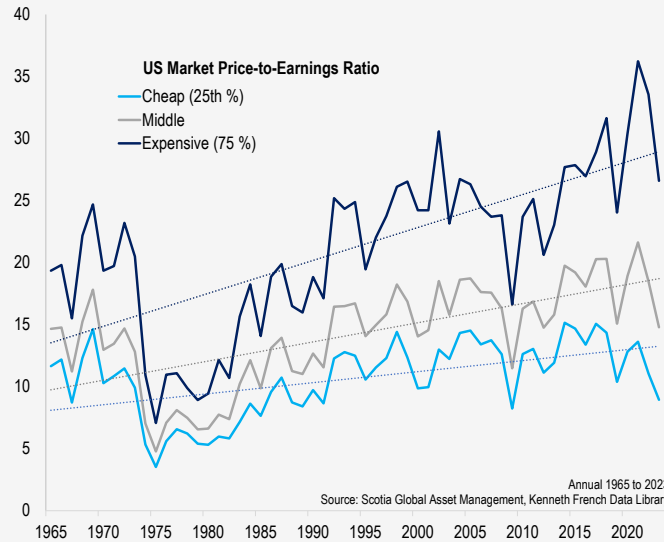
- À son sommet, Nortel représentait environ 35 % de la capitalisation du TSX. Le titre a fortement contribué au rendement de 30 % enregistré par l'indice en 1999; sans Nortel (et sa société mère BCE), les gains auraient plutôt été de 6,5 %.
- Nortel a atteint son sommet en juillet 2000 et, à la fin de l'année, elle avait perdu 62 %, faisant du même coup perdre 18 % à l'indice composé. En octobre 2022, le titre avait perdu 99 % de sa valeur (de 124 \$ à 0,47 \$), alors que l'indice composé avait reculé de près de 50 %.
- Le S&P 500 ne se trouve pas aujourd'hui dans une situation aussi extrême que le TSX à la fin des années 1990. Cependant, les 10 plus grandes sociétés représentent tout de même un tiers du poids de l'indice.

Répercussions – Augmentation des corrélations



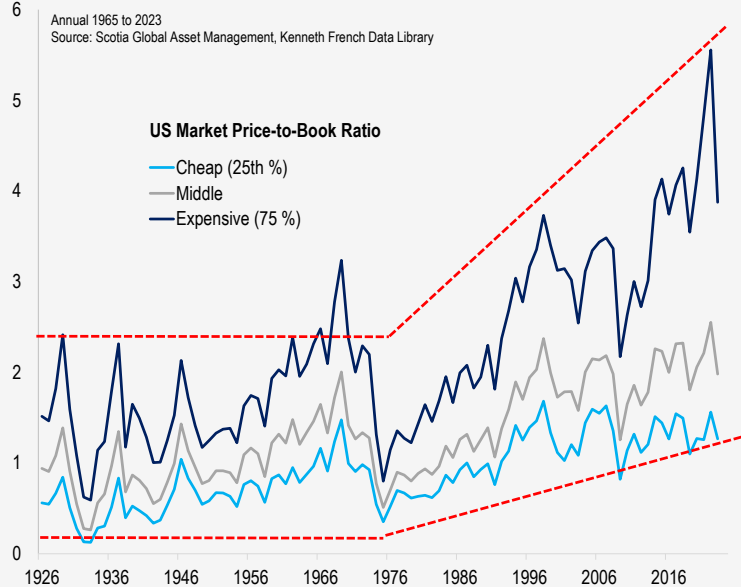
- La corrélation moyenne des rendements au sein de l'indice augmente depuis l'introduction du FNB SPY en 1993. Plus les corrélations sont importantes, moins il y a d'avenues de diversification, ce qui peut représenter un risque accru en période de tension.

Répercussions – Perte des fondamentaux



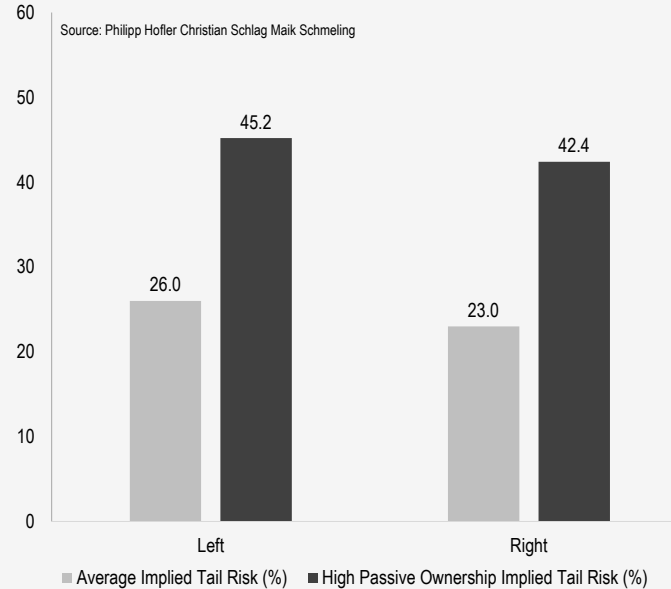
- Le premier fonds indiciel est arrivé sur le marché en 1975. L'adoption rapide des fonds indiciels et l'introduction des premiers FNB ont suivi au début des années 1990.
- La montée des fonds et FNB indiciels passifs a entraîné une expansion systématique des évaluations boursières, et la valeur des actions les plus chères a augmenté le plus rapidement.

Répercussions – Perte des fondamentaux (suite)



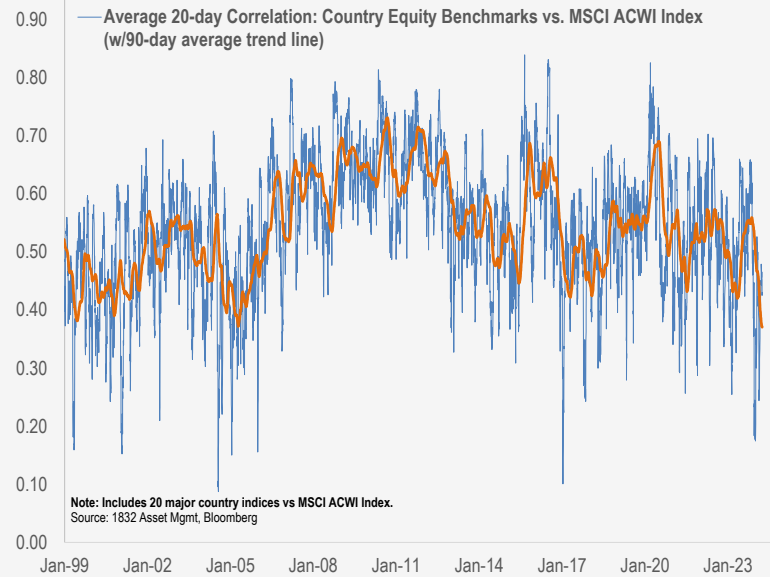
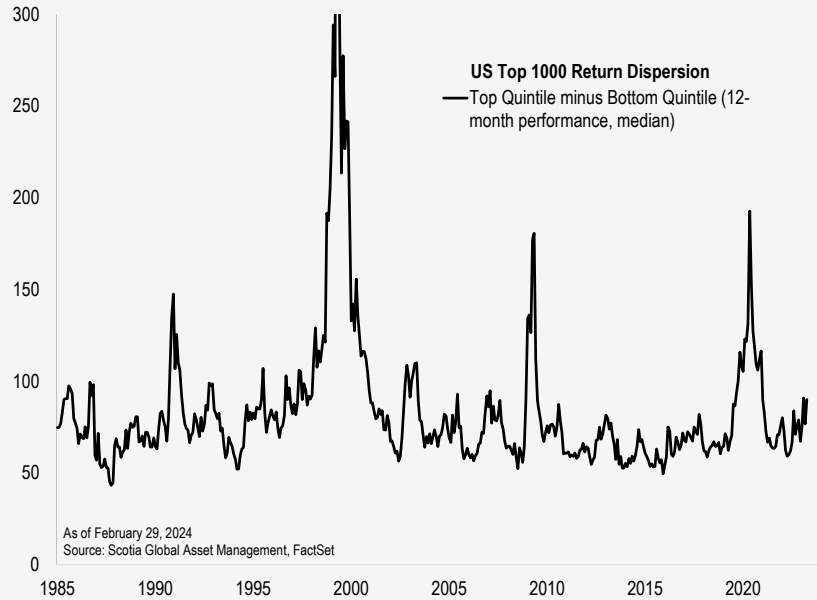
- Les titres, toutes proportions gardées, sont plus chers que jamais auparavant. La montée en flèche des évaluations a commencé après le lancement du premier fonds indiciel au milieu des années 1970.

Répercussions – Gestion passive et risque de variations extrêmes



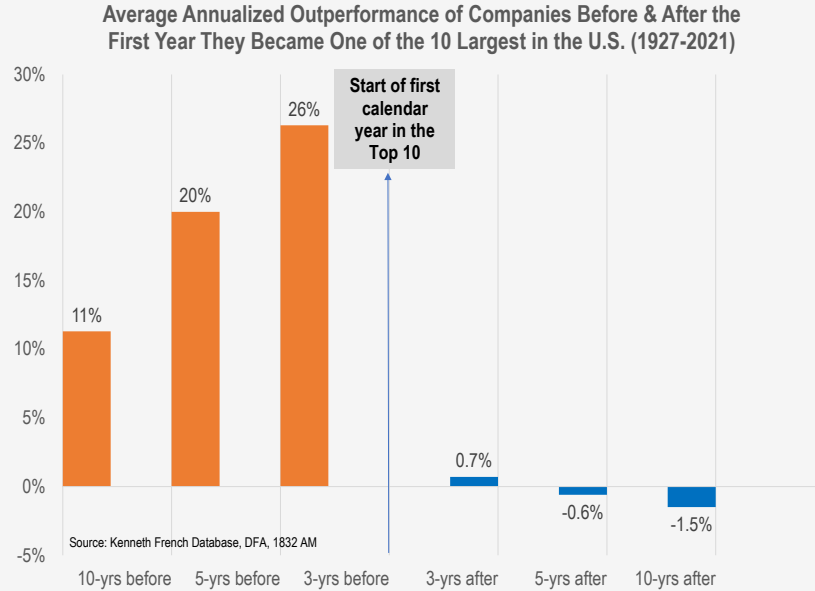
- Les actions étant fortement détenues dans des contextes de gestion passive sont exposées à des risques de liquidité en cas de choc majeur, selon les investisseurs recourant aux options.
- Une augmentation d'un écart-type dans le pourcentage de participation passive donne lieu à une augmentation de 19 points de pourcentage du risque de variations extrêmes implicite des options aux deux extrémités de la courbe.

Gestion active – De nouvelles occasions



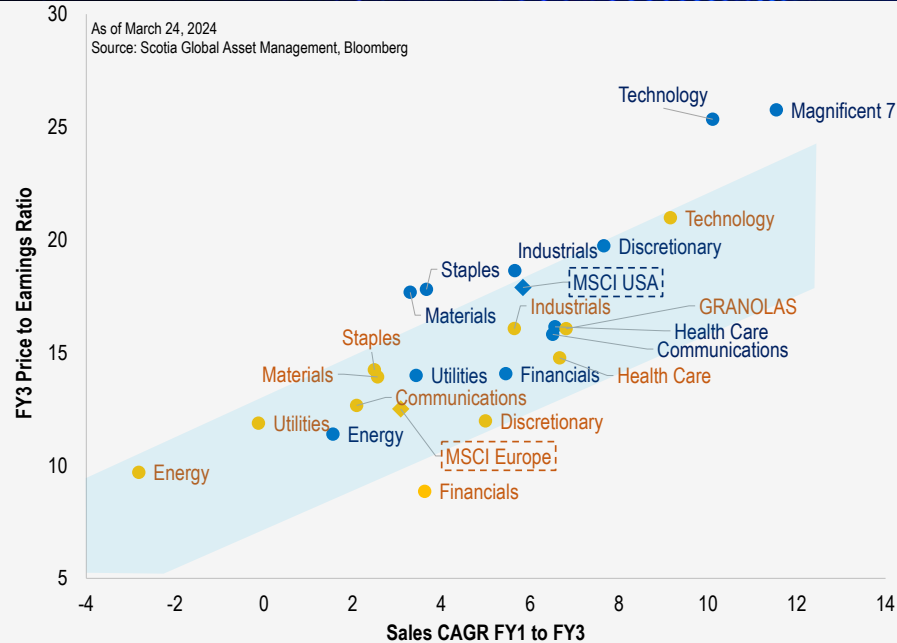
- Le potentiel qui se présente aux gestionnaires actifs découle de la dispersion et de la corrélation des rendements des actions sur le marché.
- Les tendances récentes, soit l'augmentation de la dispersion et la baisse de la corrélation, laissent entrevoir de meilleures occasions pour les gestionnaires actifs.

Gestion active – Le titre n’est pas tout



- Le rendement à long terme des sociétés qui rejoignent la liste des dix principaux placements finit généralement par être décevant.

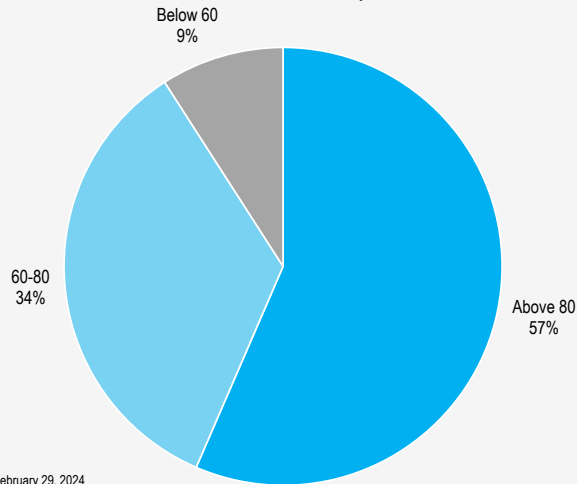
Gestion active – La diversification par l'élargissement du bassin



- La sélection de titres qui ne font pas partie des vedettes du moment (les sociétés technologiques à mégacapitalisation, par exemple) et la diversification selon le secteur, le type de capitalisation et la région peuvent améliorer le rendement ajusté au risque à long terme d'un portefeuille.

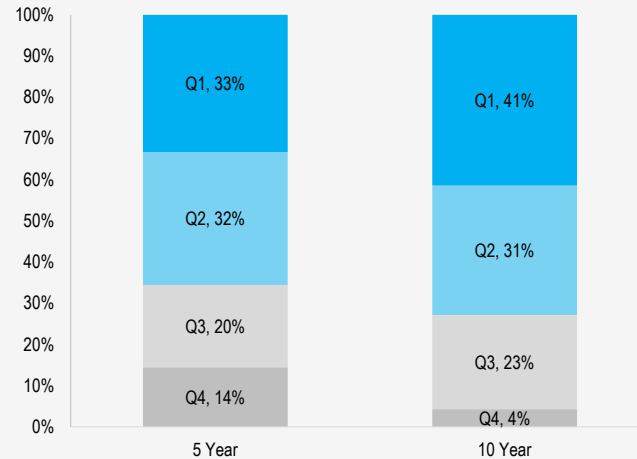
Gestion active – Actions gérées de façon légitimement active

Distribution of Active Share for Dynamic Funds



As of February 29, 2024
Source: Scotia Global Asset Management

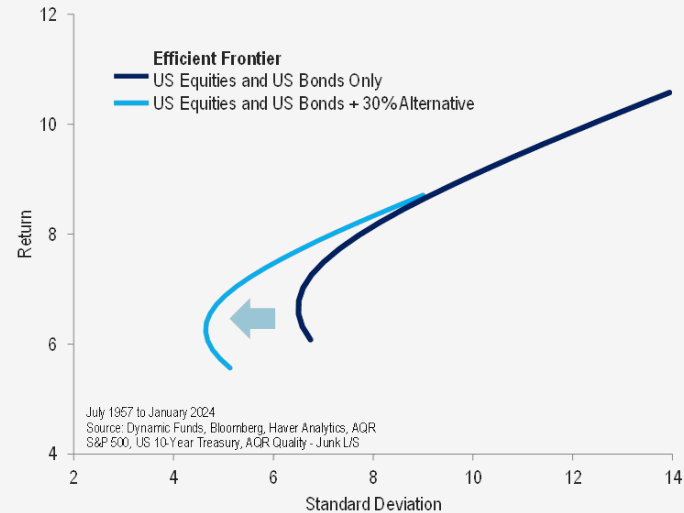
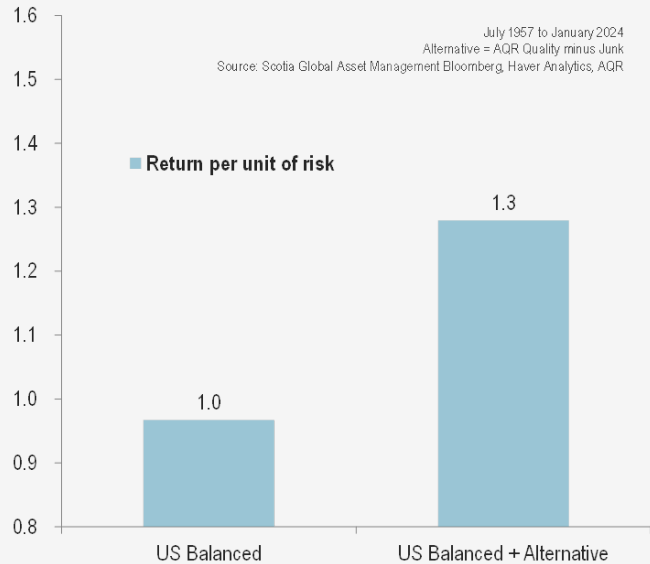
Distribution of Quartile Rankings for Dynamic Funds



As of February 29, 2024
Source: Scotia Global Asset Management

- Les fonds Dynamique ne sont pas des fonds indiciels déguisés, comme le montrent plusieurs indicateurs communément utilisés dans l'industrie, dont la part active.
- Les compétences du gestionnaire importent. La part active élevée des fonds Dynamique les aide à surpasser les indices à long terme. Près des trois quarts des fonds se trouvent dans le quartile supérieur du classement des fonds pour le rendement sur dix ans.

Gestion active – Ne pas se limiter aux actions



- Le rendement d'un portefeuille profite de l'ajout d'autres types d'actifs, tels que les obligations et les actifs non traditionnels. Ces derniers demeurent à ce jour la catégorie la plus sous-estimée.
- Pourtant, ils peuvent offrir au portefeuille une résilience non négligeable en cas de soubresauts financiers ou économiques.

Renseignements importants

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Le présent document a été préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia à titre indicatif seulement.

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 titres, 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.

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 points de vue exprimés à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de 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.