



DYNAMIC
[LIVE]
FOCUS SERIES

FIXED INCOME
IN FOCUS

Passez du passif à l'actif

DXBB · DXCB

Derek Amery

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

Domenic Bellissimo

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Rose Devli

Gestionnaire de portefeuille

Aucune gestion des taux d'intérêt

FNB TLT



Volatilité comparable aux cryptomonnaies!

Sources : Bloomberg et Yahoo, 8 novembre 2024

Le nouveau paradigme

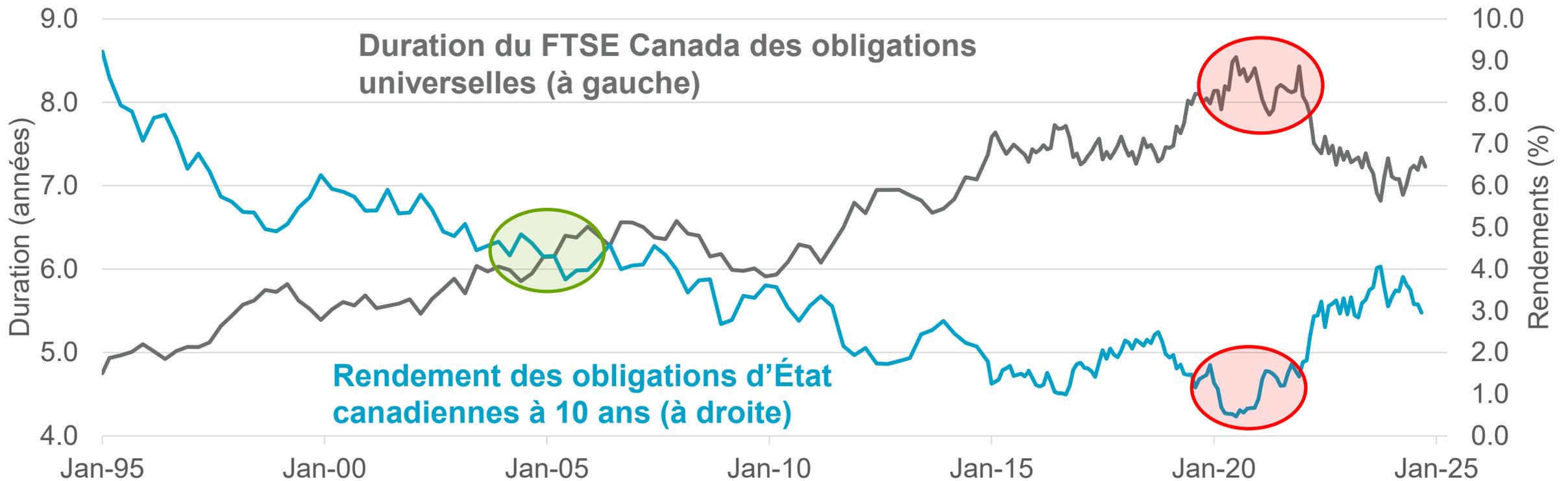
Rendements les plus élevés depuis avant la crise de 2008



Source : Bloomberg, 13 novembre 2024

Aucune gestion des taux d'intérêt

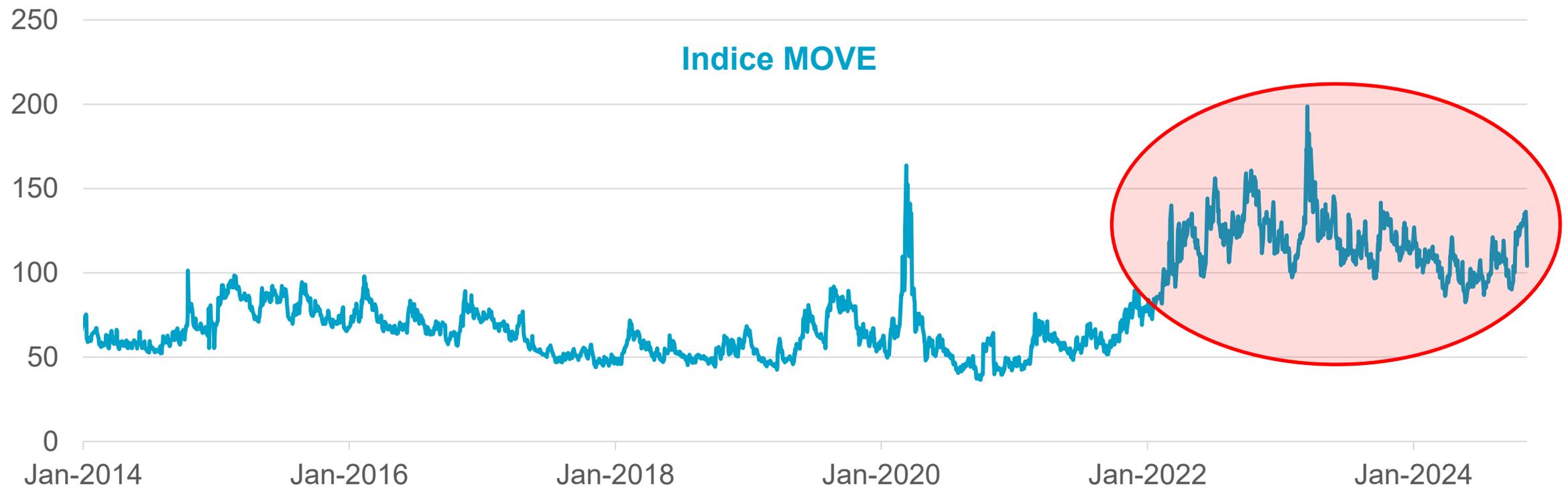
Hausse du risque de l'indice et baisse des rendements



Sources : Bloomberg et PC Bond, au 30 septembre 2024

Aucune gestion des taux d'intérêt

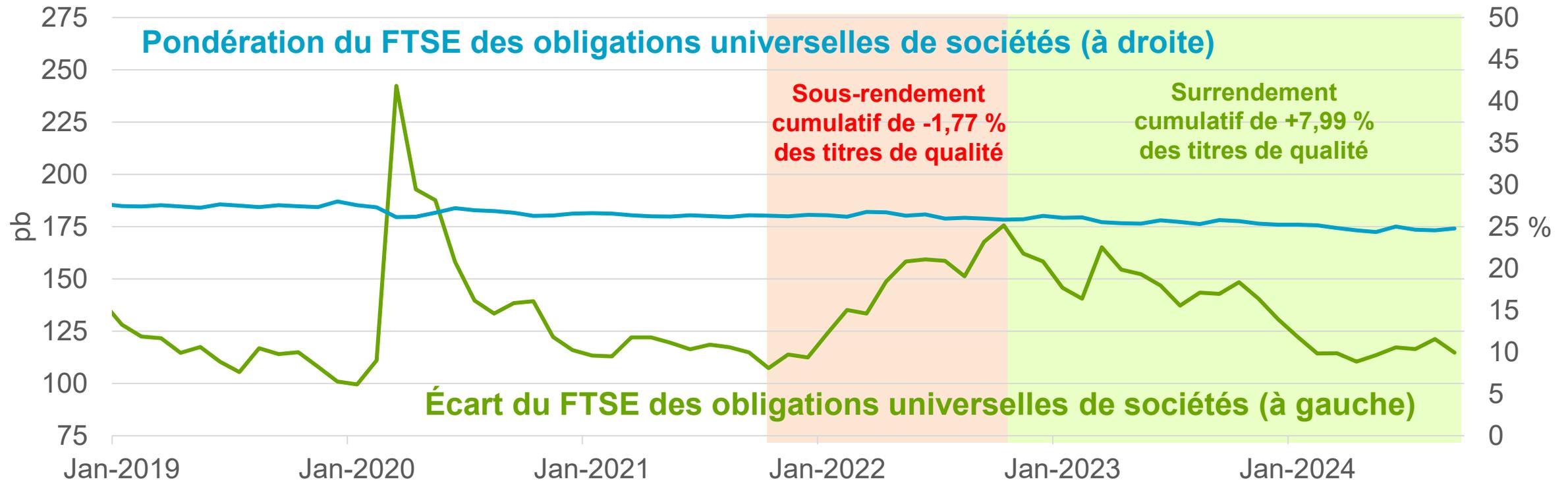
Hausse de la volatilité des taux d'intérêt



Source : Bloomberg, 31 octobre 2024

Aucune répartition de l'actif

Occasions manquées



Sources : FTSE et Bloomberg, au 31 octobre 2024
 Rendements cumulatifs de l'indice des obligations de sociétés de qualité et de l'indice des obligations d'État

Aucune analyse du crédit

Les risques des indices généraux du crédit ont augmenté

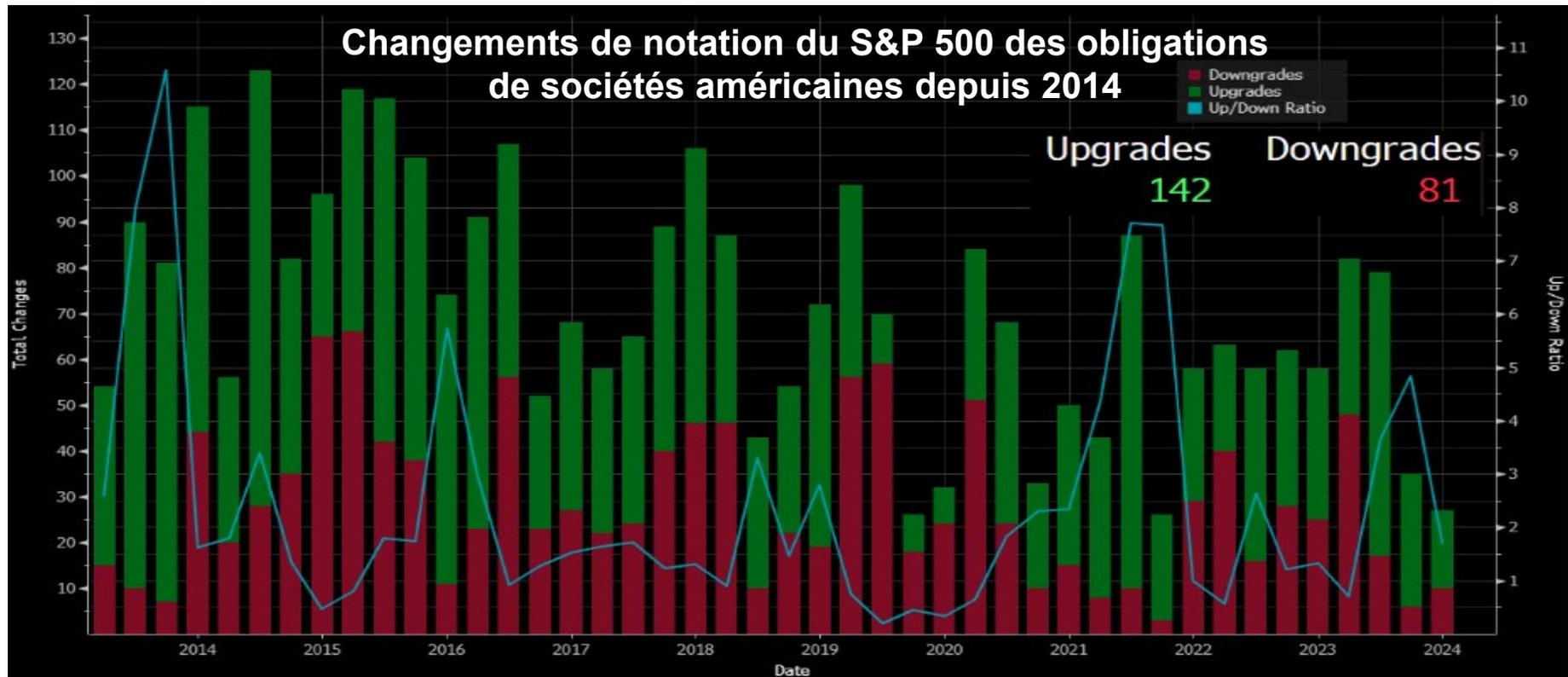
	Mars 2008	2024
Valeur marchande des titres cotés BBB dans l'indice des obligations de sociétés	16,8	16,5 %
Émetteurs de titres cotés BBB	189	2050

Données en cours de mise à jour

Source : FTSE, au 31 octobre 2024

Aucune analyse du crédit

Plus de révisions à la hausse qu'à la baisse – Les occasions existent



Source : Bloomberg, au 13 novembre 2024



Coûts plus élevés

Les principaux FNB indiciels ont dégagé un rendement inférieur à leurs indices sur 10 ans

-1,88 % p. r. au FTSE Canada des obligations universelles

-4,60 % p. r. au FTSE Canada des obligations de sociétés

Source : Sous-rendement cumulatif au 30 septembre 2024. Calculs fondés sur la moyenne sur 10 ans de l'erreur de réplcation déclarée pour le XCB et le XBB.

<https://www.blackrock.com/ca/investisseurs/fr/products/239485/ishares-canadian-corporate-bond-index-etf> <https://www.blackrock.com/ca/investisseurs/fr/products/239493/ishares-canadian-universe-bond-index-etf>



Problèmes inhérents aux titres à revenu fixe

Aucune gestion des taux d'intérêt

Aucune analyse du crédit

Aucune analyse des évaluations : achats à l'aveuglette

Coûts cachés en raison de la difficulté de la réplification

Coûts supérieurs à cause des erreurs de suivi

Source : Choi, Cremers et Riley, « *Passive bond fund management is an oxymoron* », <https://ssrn.com/abstract=3557235>



Surrendement uniquement possible au moyen de processus actifs

Utilisation des cinq facteurs de coefficient alpha

Gestion du crédit – Miser sur les gagnants et éviter les perdants

Répartition de l'actif – Moduler le risque durant un cycle

Gestion de la duration et des rendements – Produire des revenus et protéger le capital

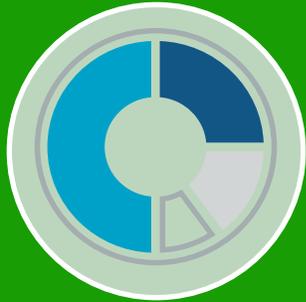
Stratégies axées sur les dérivés – Couvrir les risques et générer des rendements supplémentaires

Monnaies – Profiter d'occasions à long terme

La plupart des gestionnaires se préoccupent de deux facteurs



Gestion du
crédit



Répartition
de l'actif

Nous exploitons les cinq facteurs





Gestion du crédit

Valeurs sûres

0

défaut de paiement

Au 30 septembre 2024. Aucun titre n'a été en défaut de paiement durant leur période de détention dans les mandats de l'équipe depuis sa fondation en 2004.



Gestion du crédit

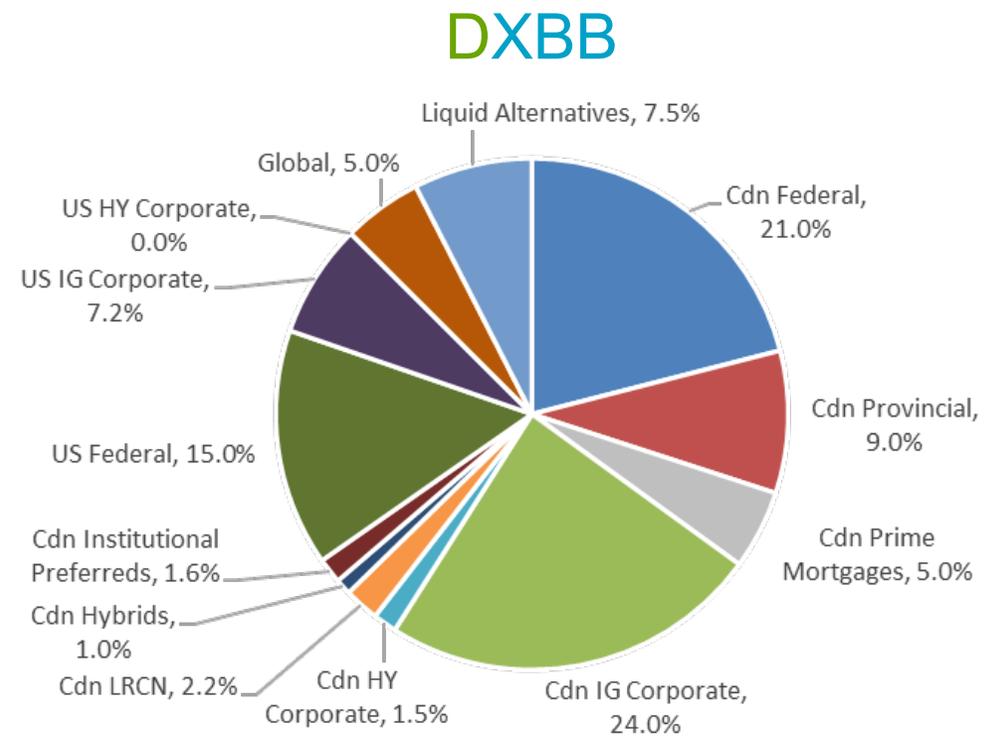
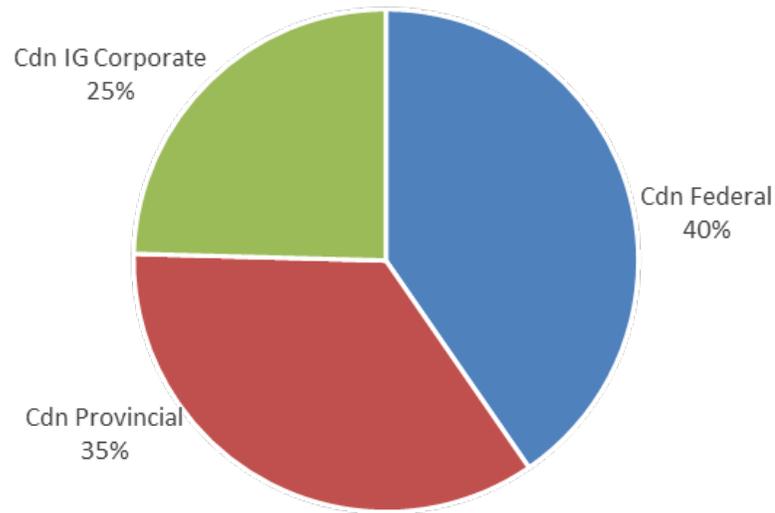
Gérer les risques et saisir les occasions

- Processus fondamental d'analyse du crédit
- Stratégies de superposition de couvertures
- Titres sous-représentés
- Vente de gagnants pour acheter des titres sous-évalués mais bien cotés
- Occasions à l'extérieur du Canada

Répartition de l'actif

Distincte de l'indice

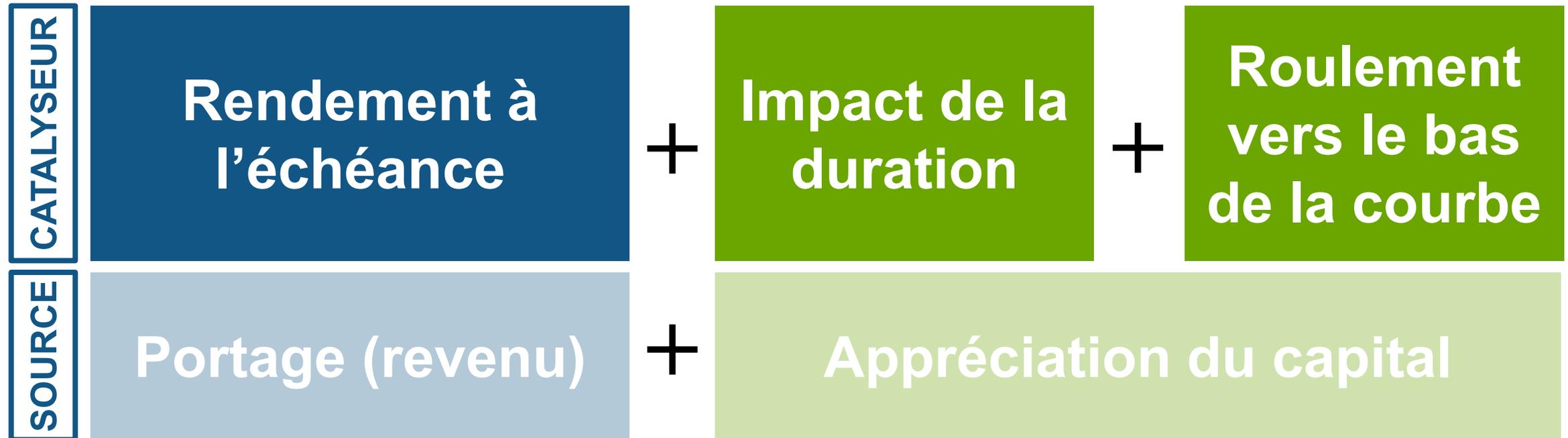
Indice FTSE Canada des obligations universelles



Source : Modèle du DXBB de Fonds Dynamique et FTSE, au 14 oct. 2024

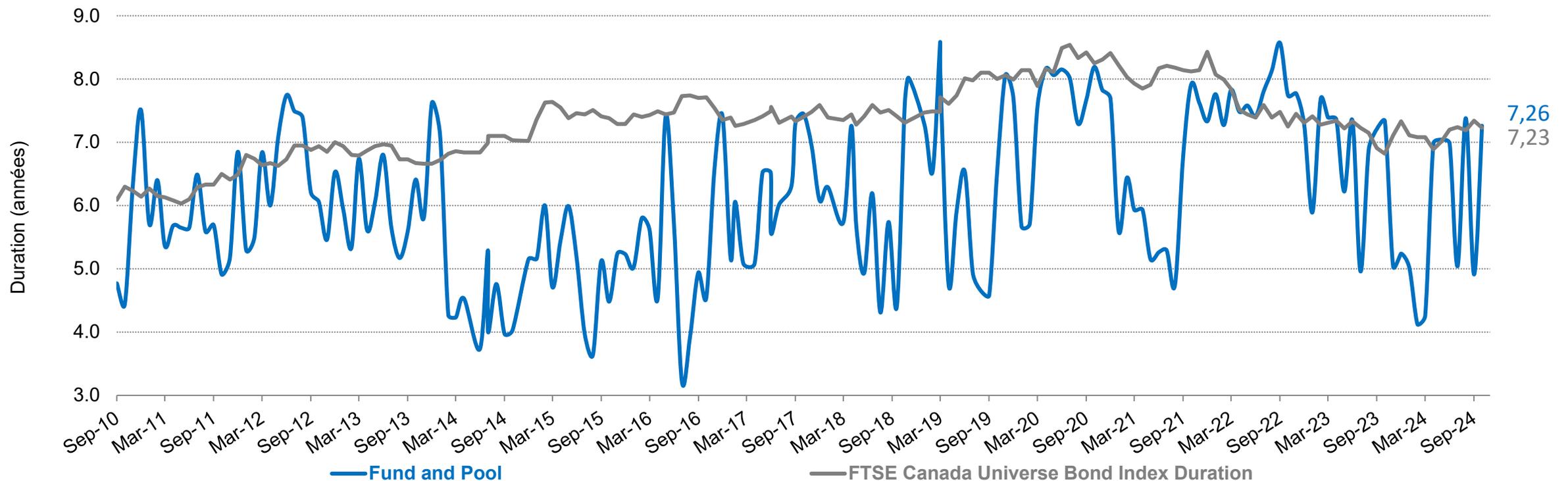
Rendements des titres à revenu fixe

Plus que le rendement à l'échéance – optimiser!



Gestion des taux

Plus active que la concurrence



Source : Fonds Dynamique; données mensuelles au 31 octobre 2024
Fonds d'obligations à rendement total Dynamique et Mandat privé tactique d'obligations Dynamique



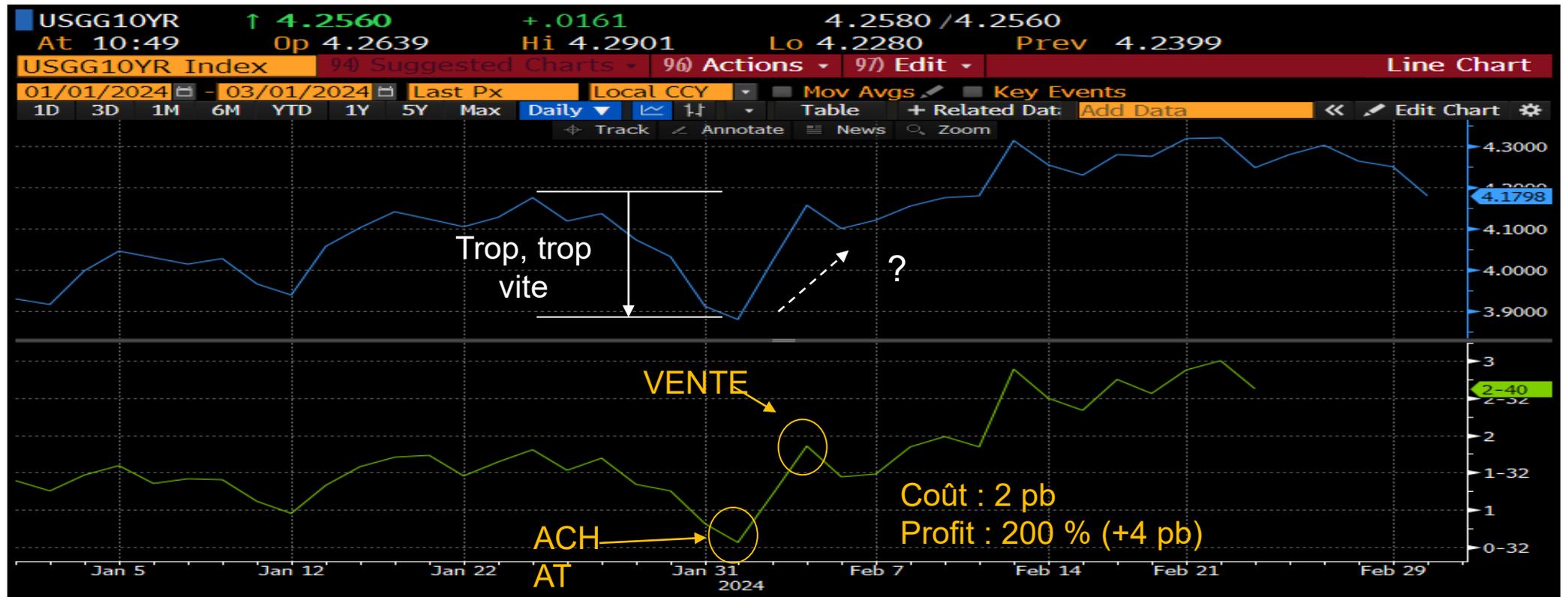
Stratégies axées sur les dérivés

Alpha supplémentaire

- Stratégies de couverture et de revenu/profits
- Axées sur le crédit et les taux
 - Contrats à terme sur obligations
 - Swaps sur défaillance de crédit
- Vente et achat d'options
- Quand les occasions correspondent aux points de vue sur les marchés et les portefeuilles
- Tirer profit de la volatilité et des occasions événementielles

Stratégies axées sur les dérivés

Alpha supplémentaire

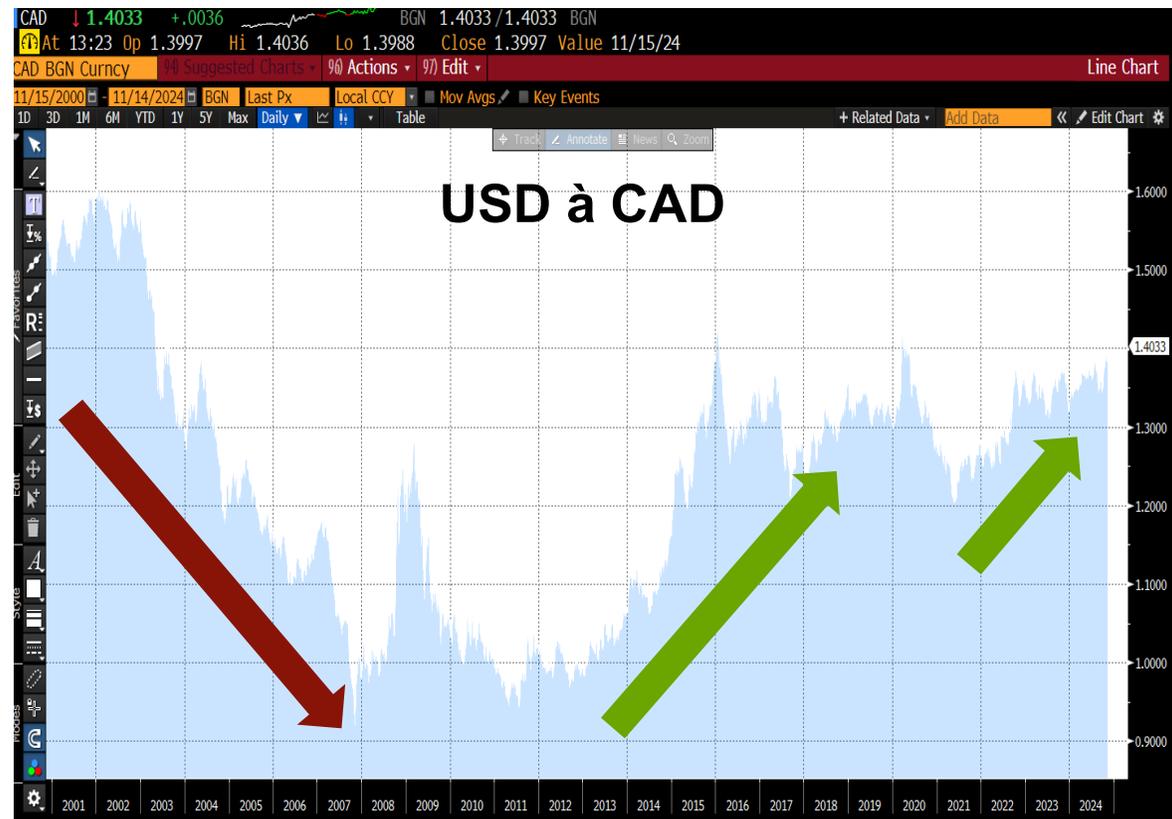


Source : Bloomberg

Gestion des devises

Occasions à long terme

- Point de vue à long terme des devises
- Exposition maximale de 30 % aux États-Unis
- Exposition non couverte maximale : 10 % de l'exposition aux États-Unis



Source : Bloomberg



DXBB - DXCB

Énoncé de valeur

DXBB

Obligations d'État

DXCB

Obligations de sociétés

Actifs dans les **cinq catalyseurs de coefficient alpha**

Surpassent les indices de référence et **limitent** l'ampleur des replis

Solutions « **tout-en-un** » ou **composante d'un portefeuille à revenu fixe**

Expérience de toute l'**équipe des titres à revenu fixe de base**

Cinq facteurs : répartition des responsabilités



Aperçu des fonds

DXBB

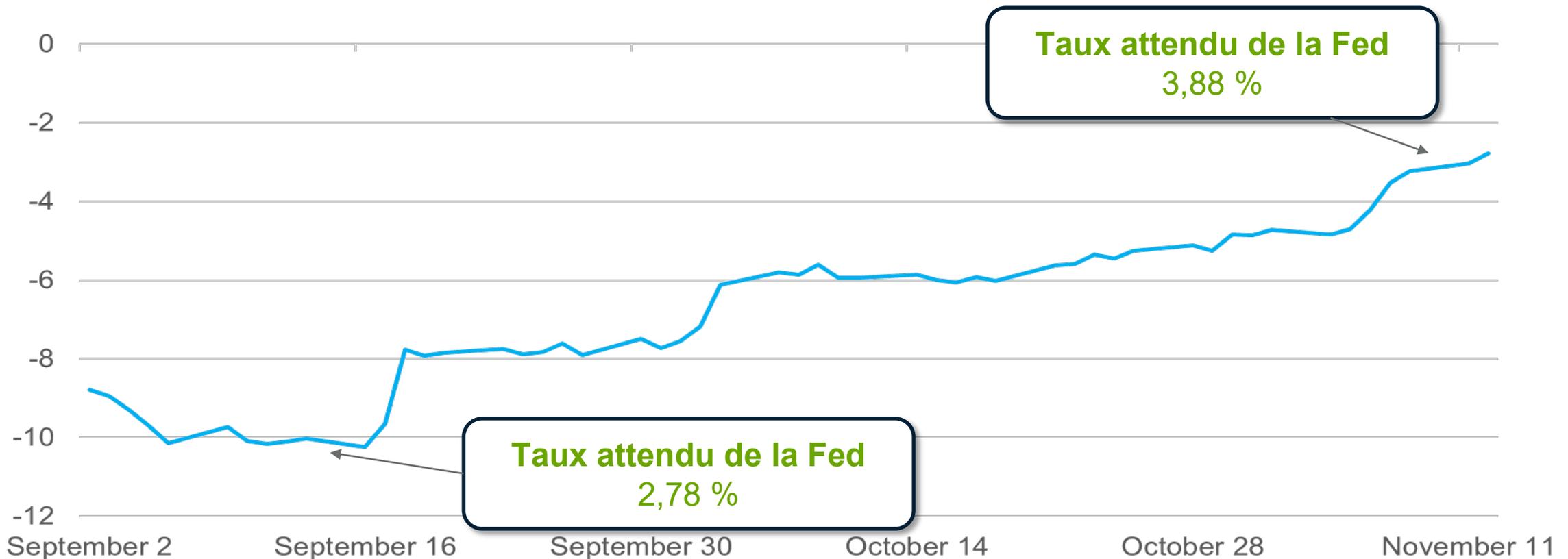
DXCB

Thème	Obligations d'État	Obligations de sociétés
Frais de gestion	30 pb	35 pb
Rendement brut à l'échéance*	4,65 %	5,30 %
Distribution	4,20 %	4,60 %
Fourchette de duration effective (p. r. à l'indice)	De -2,5 an à +1,0 an	De -2,0 an à +0,5 an
Fourchette de duration maximale (p. r. à l'indice)	0 absolu à +1,5 an	0 absolu à +1,5 an
Notation moyenne pondérée minimale	A-	BBB-
Minimum d'obligations d'État	30 %	—
Maximum d'obligations de sociétés	70 %	100 %
Maximum de titres à haut rendement	25 %	25 %

* Modèle en date du 15 octobre 2024

Nombre de baisses de taux de la Fed attendues d'ici déc. 2025

« Recalibrage » des attentes



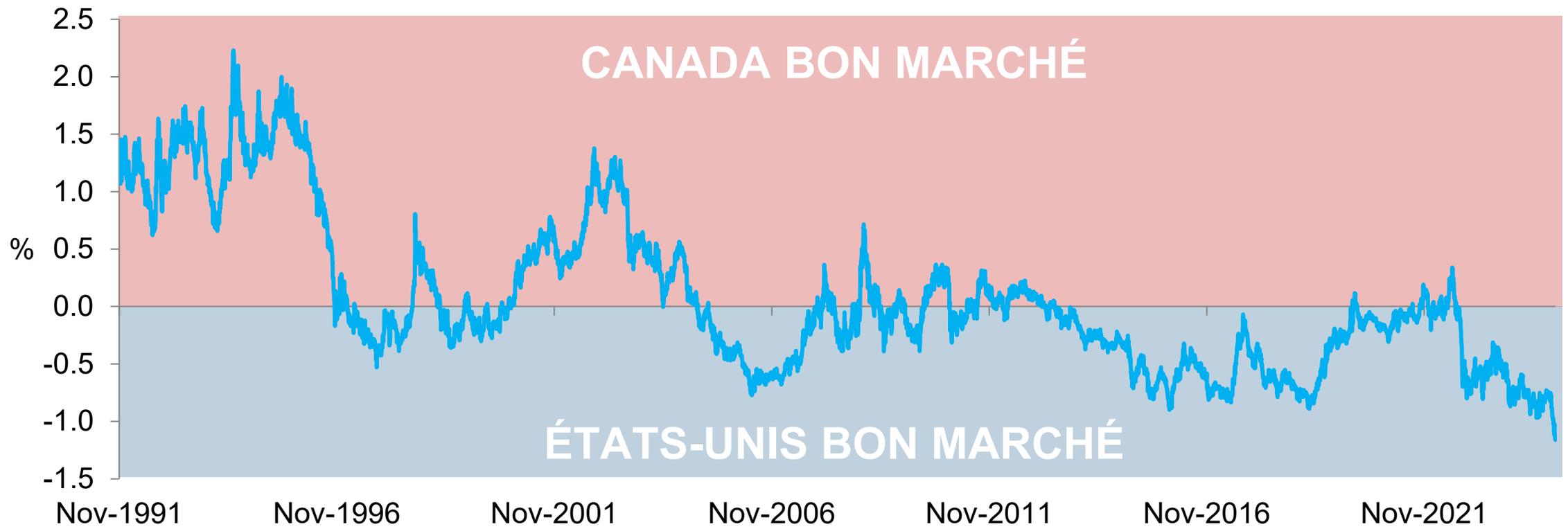
Source : Bloomberg, au 12 novembre 2024

27 RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Dynamic Funds
Invest with advice.

Écart de rendement des obligations canadiennes et américaines à 10 ans

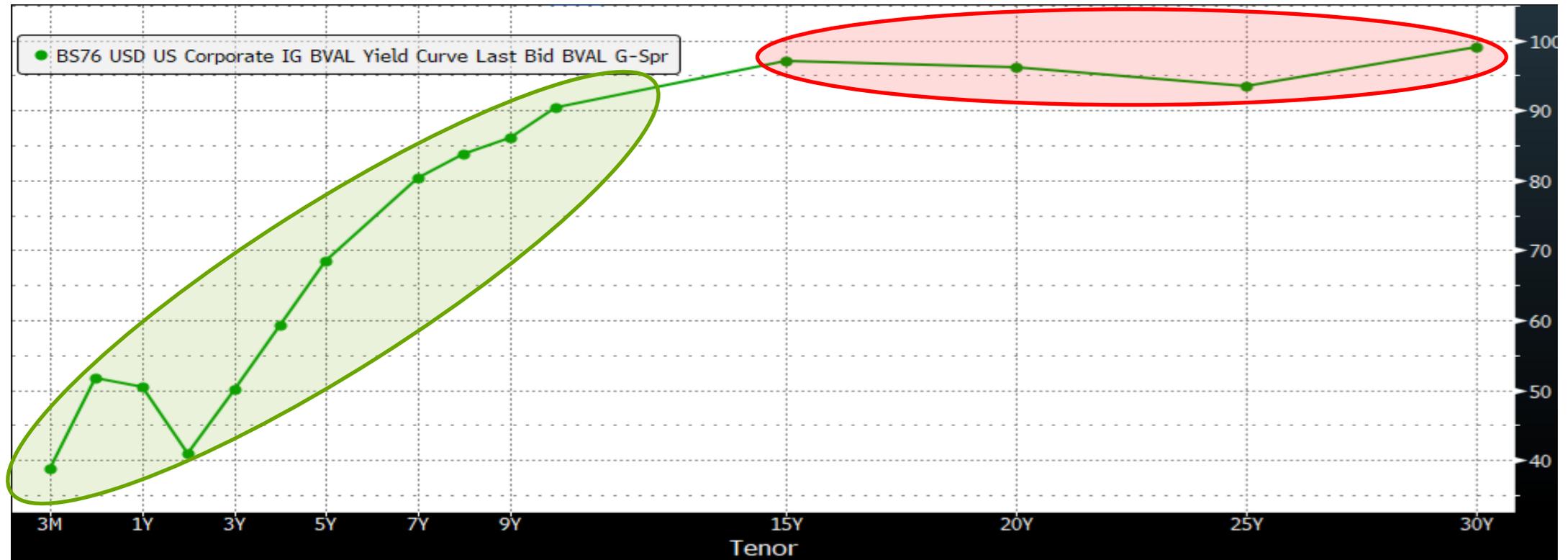
États-Unis bon marché : y investir au détriment du Canada



Source : Bloomberg, au 12 novembre 2024

Courbe de crédit des titres américains de qualité

Sous-pondération de la portion longue



Source : Bloomberg, au 12 novembre 2024



À qui s'adressent ces mandats?

Conseillers :

- qui ont besoin de solutions tout-en-un ou de composantes de portefeuille
- qui ne souhaitent pas prendre de risques excessifs liés aux indices passifs
- qui veulent profiter des rendements les plus élevés depuis avant la crise de 2008
- qui cherchent l'harmonisation entre la rémunération des gestionnaires et les résultats pour les clients



Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique



Une stratégie à long terme simple et éprouvée

Fonds de titres de créance à court terme avec effet de levier

- **Obligations à court terme (5 ans ou moins) de sociétés nord-américaines de premier ordre, majoritairement**
- **Utilisation prudente de l'effet de levier pour accroître les rendements**
- **Importante marge de sécurité** en raison du rendement courant attrayant
- **Processus fondamental d'analyse du crédit et accès au marché américain**
- **Aucuns frais de rendement**

Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

Distributions

Mensuelles (fixes)

Versements mensuels

0,0488 \$ par part (série F)

Rendement annualisé*

5,63 % (série F)

Codes de fonds

	Frais à l'achat		Sans frais
Série A	3127	Série F	3128
Série H	3131	Série FH	3132
		Série I	3129
		FNB	DXCP

* Le rendement des distributions indiqué est calculé à partir du montant annualisé des distributions mensuelles fixes divisé par la valeur liquidative à la fin de mois des parts de série F du fonds.
Au 31 octobre 2024



Renseignements importants

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 parts de fonds communs et de FNB 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 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 parts de série A sont offertes à tous les investisseurs accrédités, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs admissibles 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 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^{MD} 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.



Merci