



DYNAMIC
[LIVE]
FOCUS SERIES

FIXED INCOME
IN FOCUS

Fonds à revenu fixe mondial Dynamique

Eric Souders

Premier directeur et gestionnaire de portefeuille chez Payden & Rygel



Cette fois, c'est différent

Payden&Rygel

Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

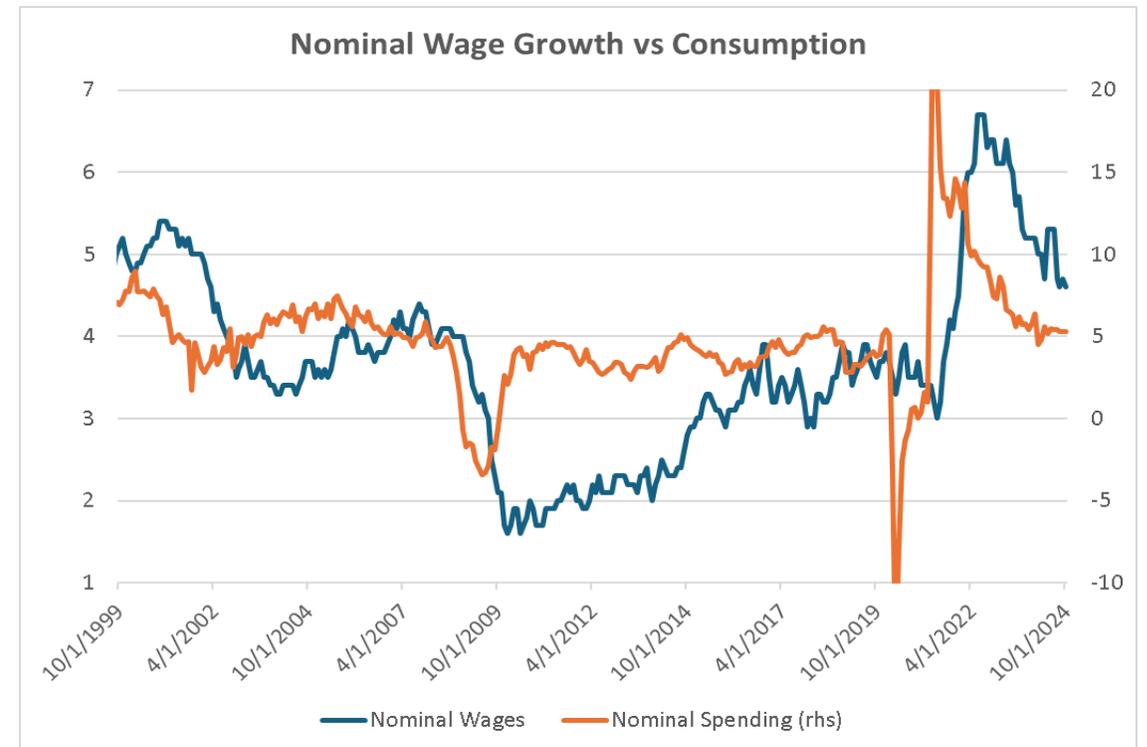
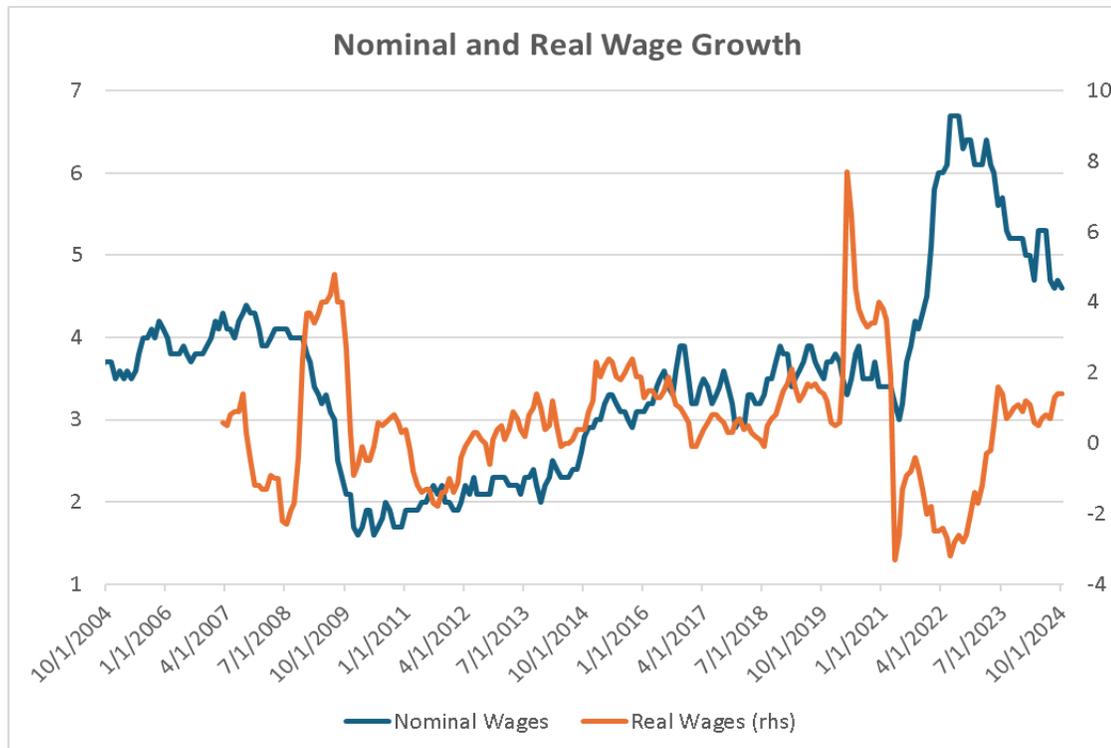


Contexte actuel

- **Cycles dictés par le salaire et le revenu**
 - **Salaires nominaux stables**
 - **Croissances des salaires nets**
- **Bilans des ménages et des entreprises**
 - **Faible sensibilité aux taux d'intérêt**
 - **Effet de levier**
- **Structure de la main-d'œuvre**
 - **Population en âge de travailler**
 - **Effet de l'immigration**

Le revenu stimule la consommation et la croissance

Les salaires nominaux sont élevés et les salaires nets sont en hausse, ce qui stimule la consommation



Sources : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics

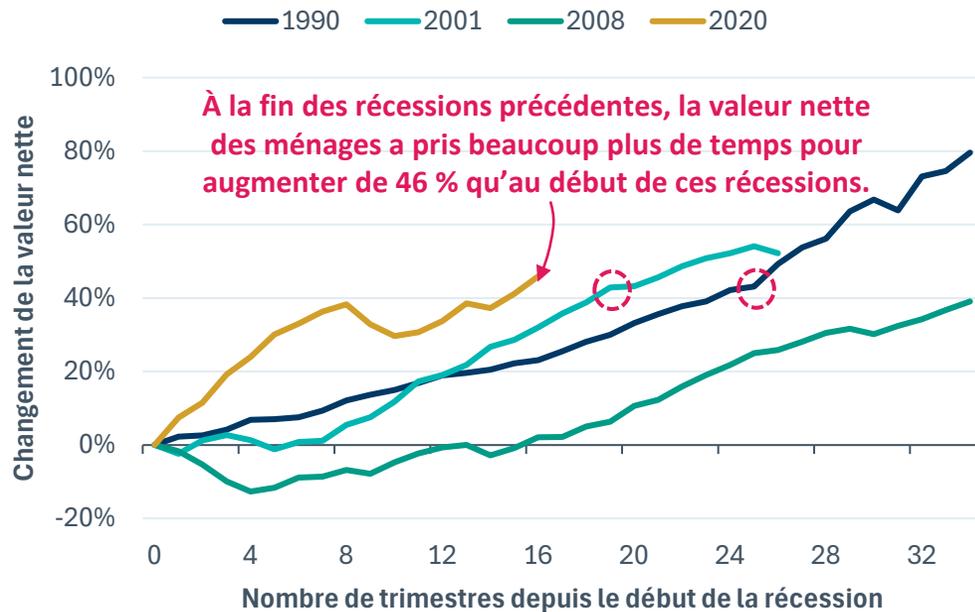
Les dépenses personnelles nominales correspondent à la variation sur 12 mois en pourcentage des dépenses personnelles de consommation nominales américaines.

Hausse considérable de la valeur nette

Divergence importante depuis la fin de la pandémie par rapport aux récessions précédentes

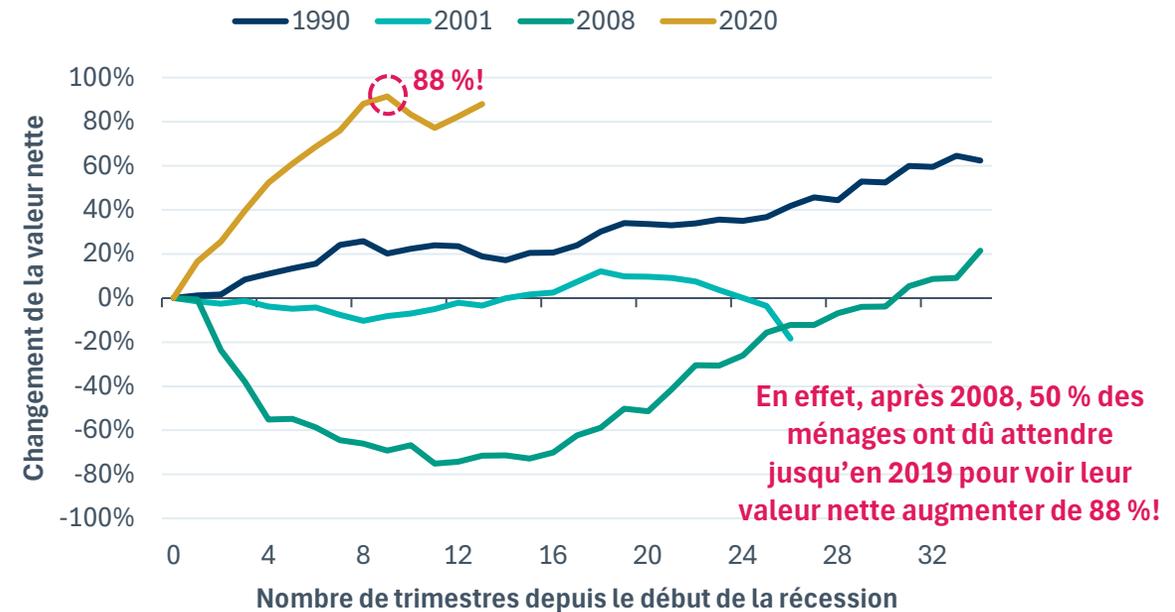
Évolution de la valeur nette des ménages américains – Ensemble des ménages

Indexation au début de chaque récession



Évolution de la valeur nette des ménages américains – 50 % des ménages

Indexation au début de chaque récession



Sources : Réserve fédérale américaine et calculs de Payden

Payden & Rygel

ADVISOR USE ONLY

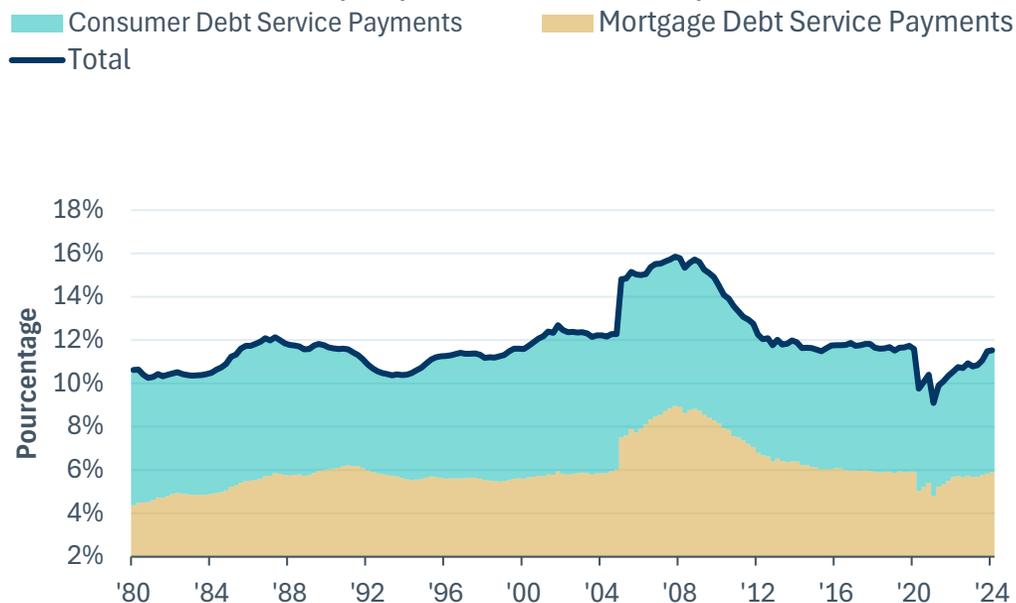
Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

Ménages moins sensibles à la variation des taux que lors des cycles précédents

Les coûts du service de la dette à la consommation et de la dette hypothécaire sont maîtrisés

Montants totaux des paiements de la dette des ménages

En tant que part du revenu disponible



Dette des ménages

En tant que part du PIB nominal



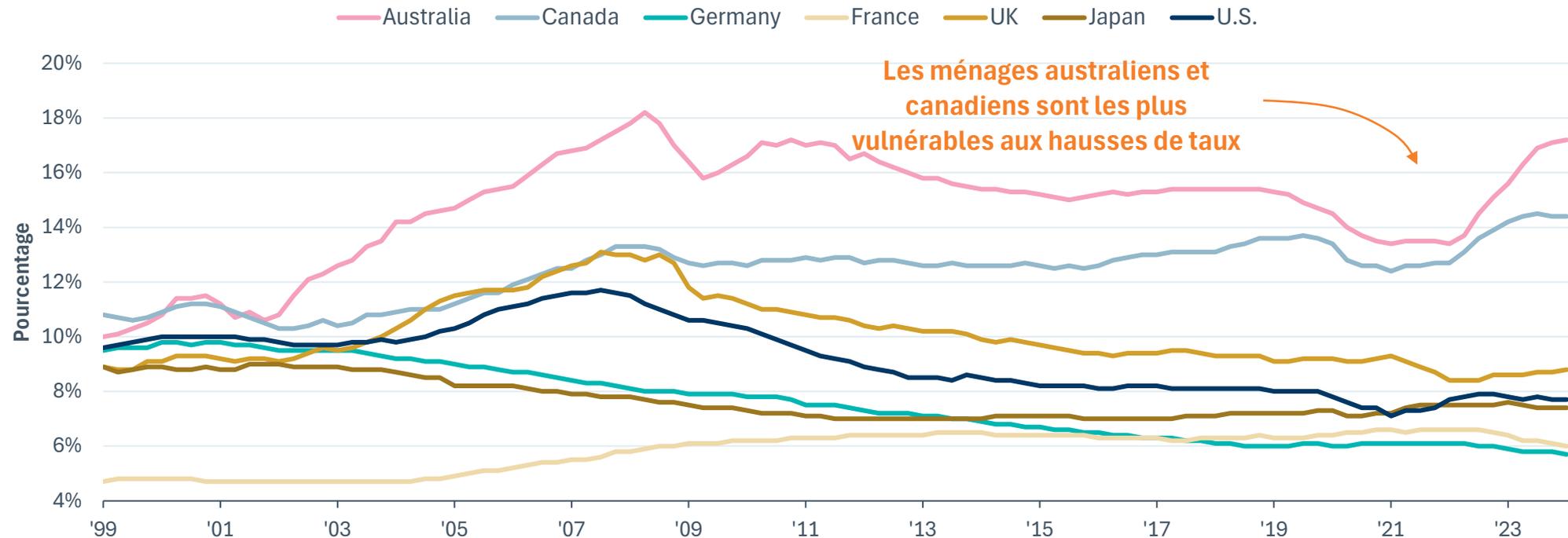
Sources : Réserve fédérale américaine, Bureau of Economic Analysis des États-Unis et Bloomberg

Capacité d'emprunt élevée

Les ménages de la plupart des pays développés peuvent accroître l'effet de levier

Coût du service de la dette des ménages en pourcentage du revenu disponible dans certains marchés développés

Pour l'ensemble des ménages et des organismes sans but lucratif

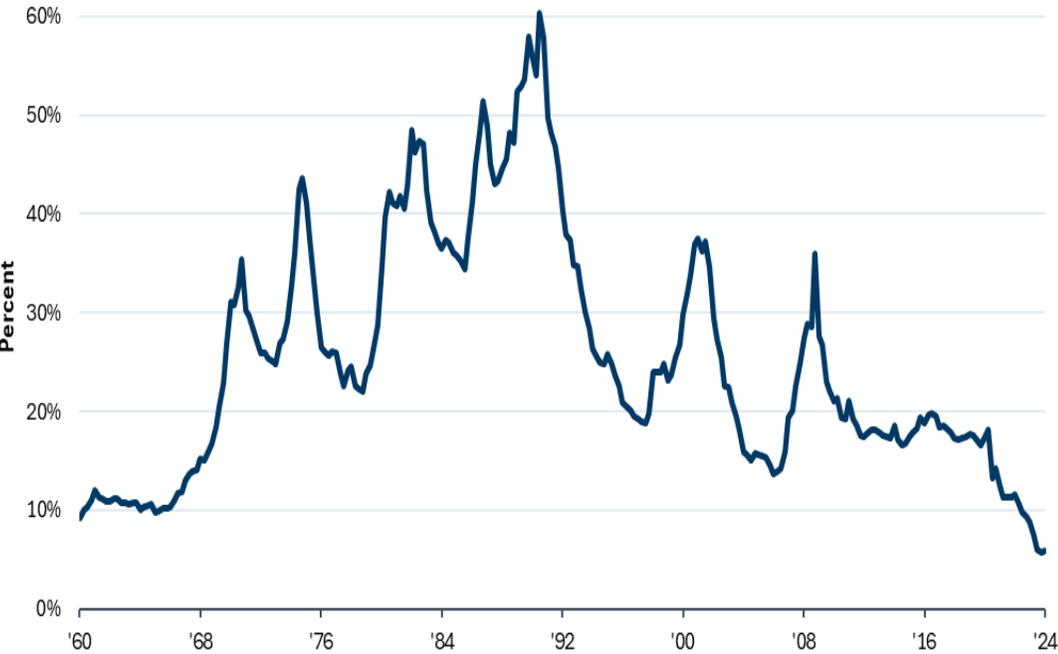


Source : BIS

Faible sensibilité des entreprises aux hausses de taux

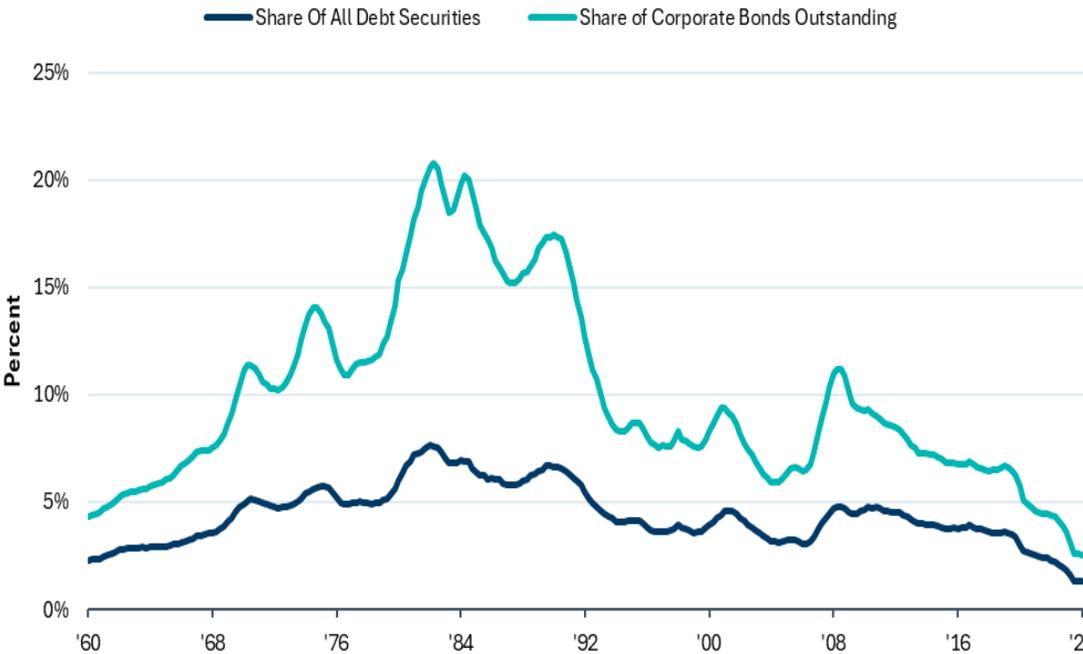
Les bénéfices des sociétés non financières ont plus augmenté que les coûts du service de la dette

Corporate* Net Interest Payments As Share Of Corporate After Tax Income



Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve

Corporate Net Interest Payments As Share Of Corporate Debt



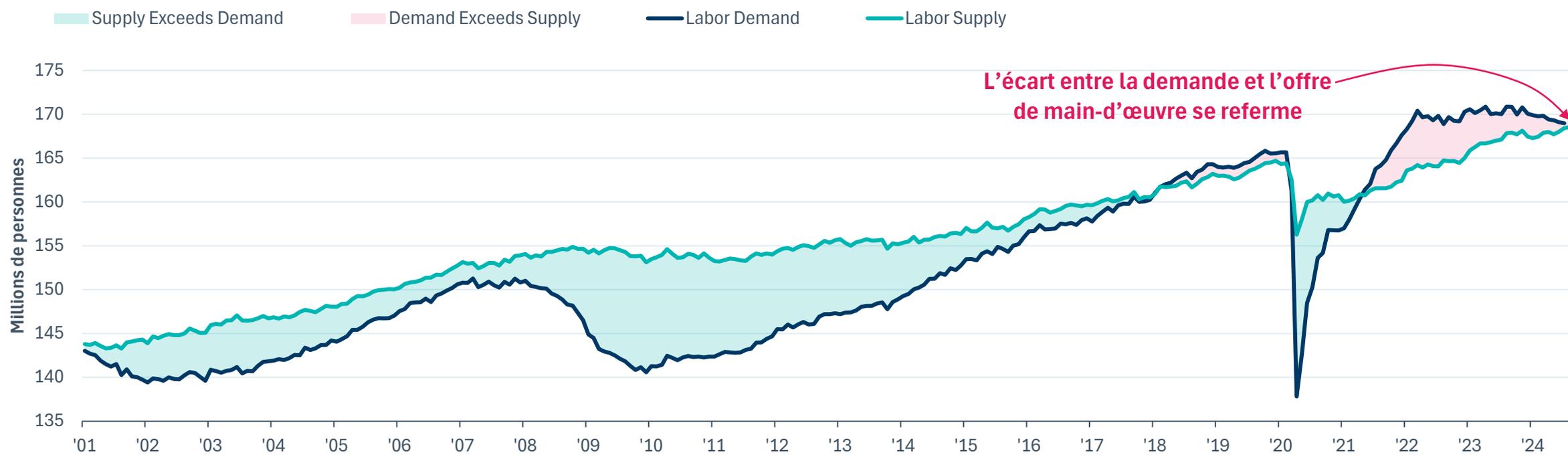
Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve

Normalisation du marché américain de l'emploi depuis les derniers resserrements

Meilleur équilibre de l'offre et la demande

Offre de main-d'œuvre par rapport à la demande

Demande de main-d'œuvre = nombre total d'emplois + postes à combler; Offre de main-d'œuvre = population active totale



Sources : Bureau of Labor Statistics et calculs de Payden

Taux d'emploi de la population en âge de travailler toujours à des sommets cycliques

En excluant l'incidence de la hausse de la main-d'œuvre disponible, le marché du travail américain est près d'atteindre le plein emploi

Ratio emploi-population

Pour la population en âge de travailler (entre 24 et 54 ans)



Une croissance solide des salaires et des taux d'emploi records parmi la population en âge de travailler vus pour la dernière fois il y a vingt ans suggèrent que le marché du travail se porte bien

Sources : Bureau of Labor Statistics

Payden & Rygel

ADVISOR USE ONLY

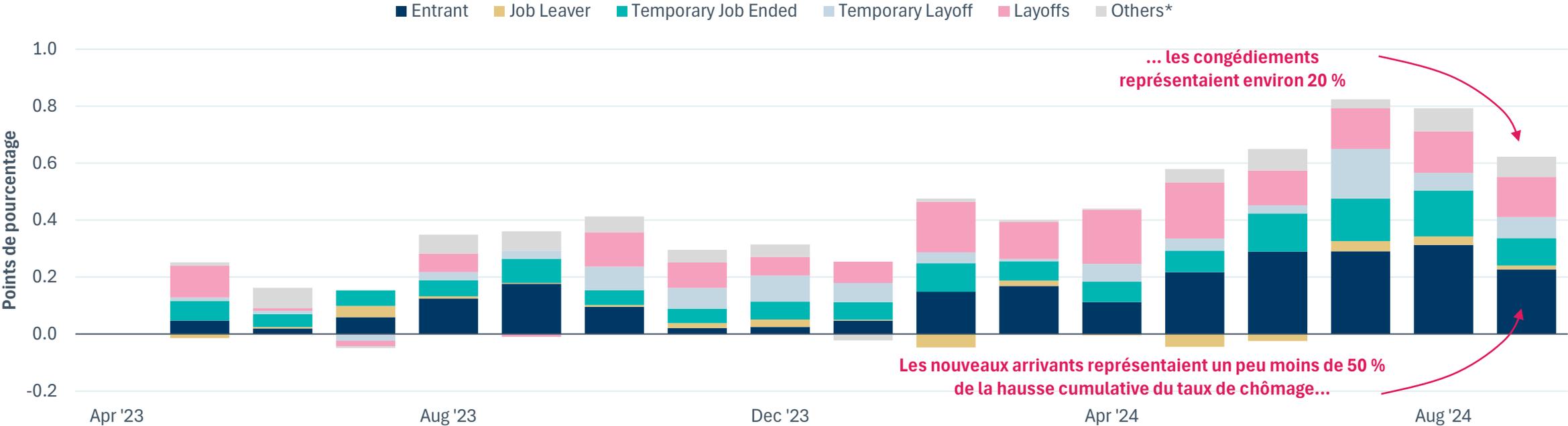
Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

Augmentation du chômage, principalement en raison des nouveaux arrivants

La croissance de la main-d'œuvre à l'emploi suppose un optimisme de la part des travailleurs

Contribution cumulative au pourcentage de variation du taux de chômage

Depuis le creux cyclique observé en avril 2023



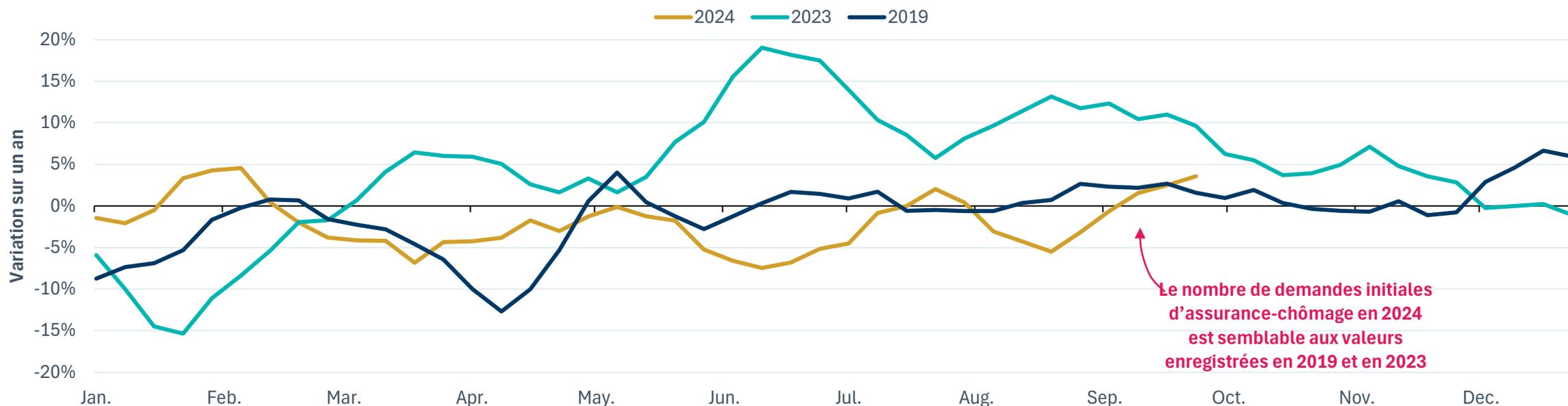
Sources : Bureau of Labor Statistics et calculs de Payden

Stabilité du nombre de demandes initiales d'assurance-chômage dans l'ensemble

Le niveau actuel des inscriptions au chômage est bien en dessous de la moyenne avant la pandémie

Nombre d'inscriptions initiales d'assurance-chômage par semaine aux États-Unis

Illustre le nombre de demandes initiales d'assurance-chômage, le meilleur indicateur des activités de congédiements



Source : U.S. Bureau of Labor Statistics

Payden & Rygel

ADVISOR USE ONLY

Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

Assouplissement majeur du côté des banques centrales

Les banques centrales des marchés développés comme émergents ont commencé à réduire leurs taux

Écarts entre les hausses et les baisses de taux des banques centrales

Économies développées par rapport aux marchés émergents



Source : BIS et Bloomberg

Payden & Rygel

ADVISOR USE ONLY

Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

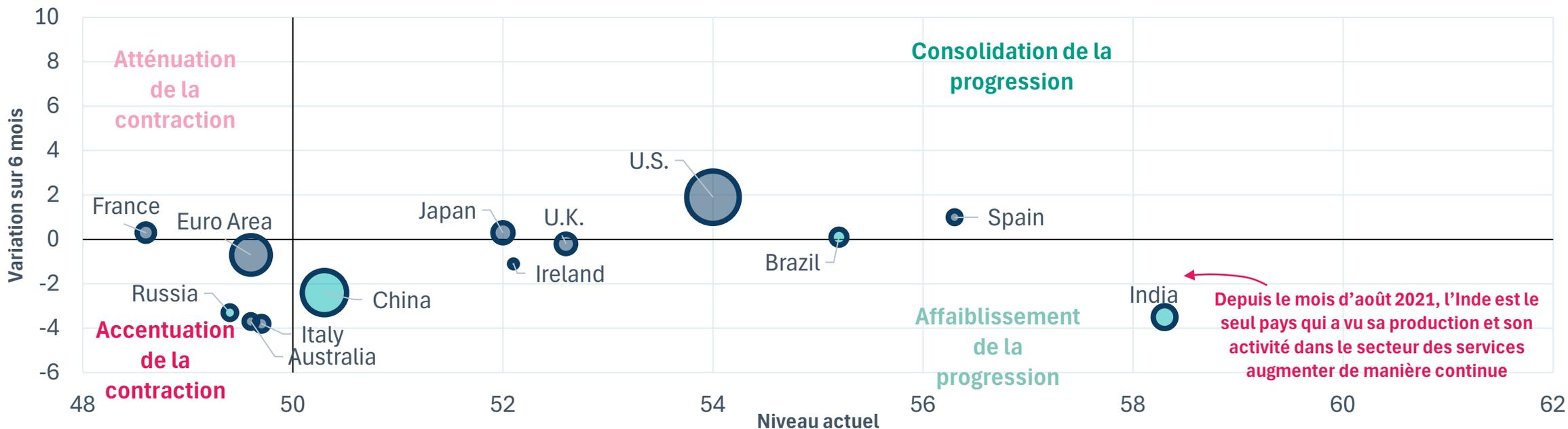
La croissance mondiale demeure dans une phase d'expansion

L'Inde mène la reprise de l'activité des marchés émergents

Indices des directeurs d'achats (PMI) composés mondiaux

Niveau actuel par rapport à la variation sur 6 mois de grandes économies mondiales*

● Developed Economies ● Emerging Markets



Depuis le mois d'août 2021, l'Inde est le seul pays qui a vu sa production et son activité dans le secteur des services augmenter de manière continue

* La taille de chaque point est calculée selon la part mondiale du PIB nominal en dollars US



Fonds à revenu fixe mondial Dynamique



Environnement

La combinaison d'une duration des taux d'intérêt limitée et d'un risque de prix de crédit modéré est optimale par rapport aux cours et au positionnement du marché vis-à-vis de nos perspectives macroéconomiques.

Taux d'intérêt

- Prudence à l'égard du risque directionnel en raison d'une politique monétaire accommodante dans un contexte économique solide et de grande émotivité associée au résultat des élections américaines.
- Accentuation de la courbe aux États-Unis, car les frais prélevés à l'acquisition sont bas en réaction aux décisions de la Fed et les extrémités de la courbe à long terme sont le détenteur de pression d'une politique monétaire trop accommodante par rapport à la trajectoire économique.

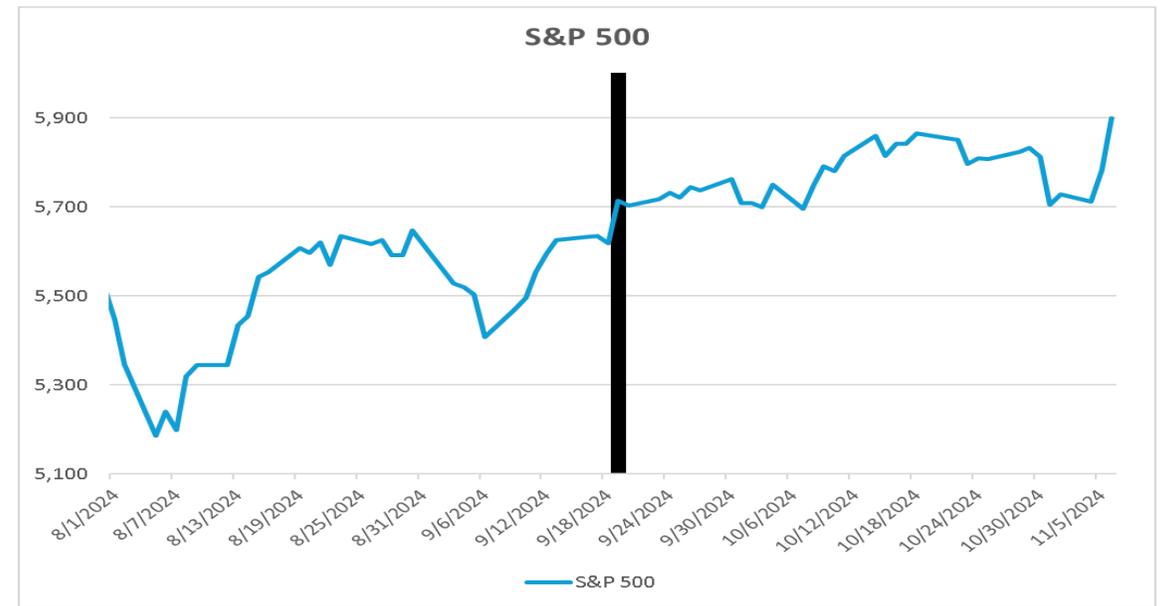
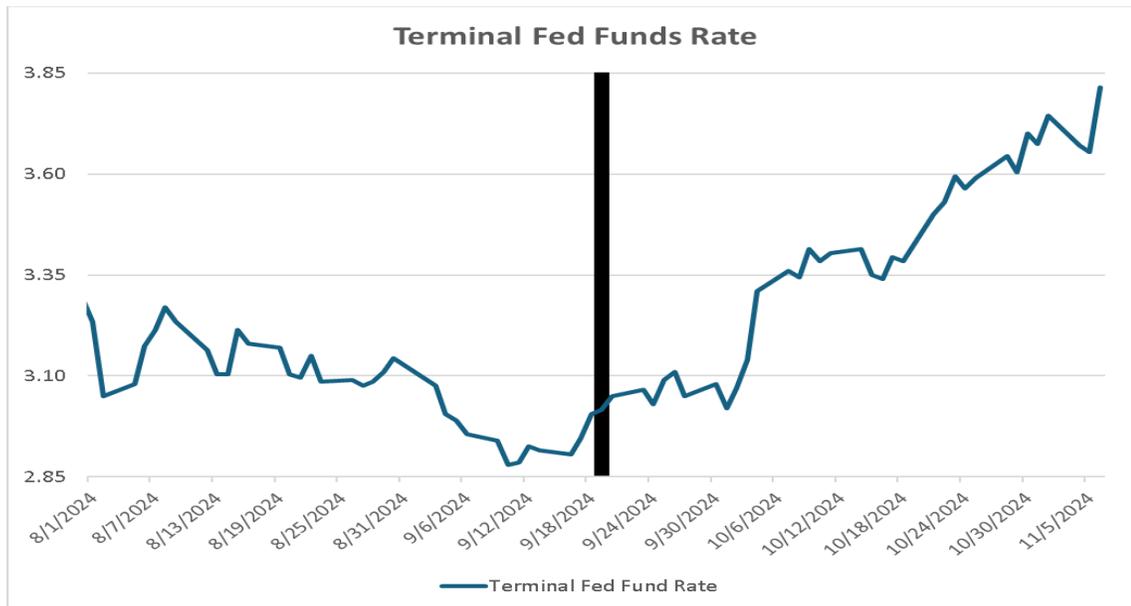
Risque de crédit

- Des conditions plutôt favorables malgré des évaluations serrées d'un point de vue historique.
- Les secteurs de la consommation devraient profiter de la trajectoire économique positive et du résultat des élections américaines. Les titres de créance des marchés émergents pourraient continuer à faire bonne figure si la croissance mondiale reste durable.
- La trajectoire du risque de crédit du Fonds dépendra grandement de la réaction de la Réserve fédérale américaine.

Taux d'intérêt et actifs risqués

Divergence après l'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

- Les taux d'intérêt et les actifs risqués évoluaient de manière similaire avant le début des baisses de taux de la Réserve fédérale américaine, mais ont considérablement divergé depuis.
- Nous pensons que ce phénomène est principalement le résultat de statistiques économiques plus solides que prévu aux États-Unis à la suite des baisses de la Fed en lien avec un cycle de réduction dont le nombre de baisses prévues peut être anticipé et qui rappelle une récession.



Source : Bloomberg

Payden & Rygel

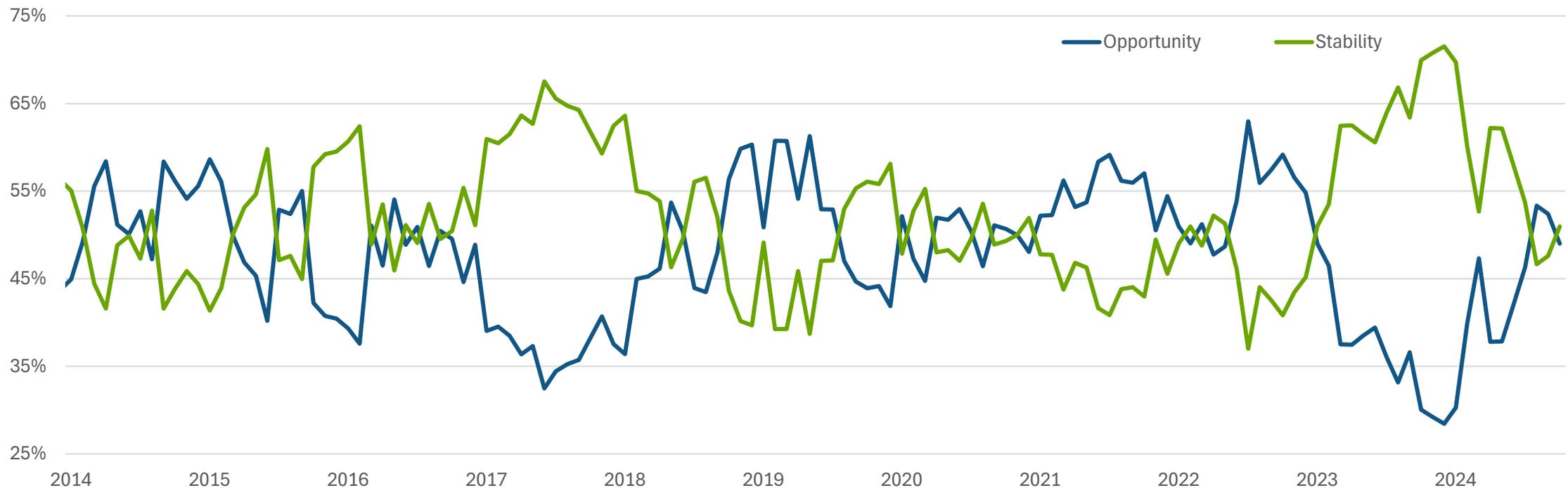
ADVISOR USE ONLY

Dynamic Funds[®]
Invest with advice.

L'évolution du risque de crédit

Prise en compte de la conjoncture macroéconomique et des évaluations

Évolution de la répartition de l'actif



Source : Payden & Rygel. Données en date du 13 novembre 2024

Fonds à revenu fixe mondial Dynamique

Distributions

Mensuelles et variables

Codes de fonds			
	Frais à l'achat		Sans frais
Série A	3595	Série F	3596
Série H	3599	Série FH	3600
		Série I	3597
		ETF	DXBG



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