

# FONDS DE TITRES DE CRÉANCE À COURT TERME PLUS DYNAMIQUE

Domenic Bellissimo, Bill Lytwynchuk, Andrew Liu, Greg Limburg

Décembre 2025

## Commentaire sur les marchés du crédit

Les marchés du crédit se sont légèrement affaiblis en novembre, en partie en raison des inquiétudes liées au crédit privé, aux modèles d'affaires dépendants de l'IA et à l'augmentation des besoins de financement au cours des prochaines années. Comme nos lecteurs s'en souviendront, nous demeurons positifs à l'égard du marché global du crédit. Les fondamentaux d'ensemble restent stables, les bilans des entreprises et leurs bénéfices continuant de soutenir l'appétit pour le risque. La demande demeure solide et ne devrait pas faiblir en l'absence d'un choc économique plus large ou d'une baisse des rendements globaux qui réduirait l'attrait relatif de la classe d'actifs. Les valorisations sont faibles par rapport aux normes historiques, ce qui justifie une réduction du risque lorsque le potentiel de hausse est limité ou lorsque les risques à la baisse dépassent sensiblement le revenu généré.

## Positionnement du portefeuille

Au cours du mois, l'exposition globale au crédit est demeurée largement stable. Cependant, l'effet de levier avait été progressivement réduit au fil des derniers mois, atteignant des niveaux proches des creux de l'année. Avec des primes de risque près de leurs niveaux les plus serrés de l'année, nous avons profité de l'occasion pour diminuer les positions dans des titres onéreux qui semblaient moins susceptibles de surperformer le marché. Le marché des nouvelles émissions a été utilisé, lorsque cela était approprié, pour établir des positions offrant une valeur attrayante. Un exemple notable a été l'augmentation d'un mois à l'autre des écarts sur les titres financiers américains, lesquels se négociaient à une concession plus élevée qu'à l'habitude par rapport aux six grandes banques américaines. Un calendrier d'émissions moins agressif devrait constituer un vent favorable pour le secteur. La durée du mandat est demeurée inchangée.

## Perspectives

En vue de la nouvelle année, nous entrevoyons de nombreuses occasions, car nous anticipons un premier trimestre 2026 extrêmement actif, marqué par un important volume d'émissions primaires. Celui-ci sera alimenté par des besoins de financement accrus liés aux fusions et acquisitions, par une hausse significative des émissions dans les secteurs des télécommunications, des médias et des technologies afin de financer les dépenses en capital liées à l'IA, ainsi que par le refinancement de plus de 1 000 milliards de dollars de dettes arrivant à échéance en 2026 comme en 2027. Nous prévoyons continuer à tirer parti des dislocations du marché dans nos idées les plus convaincues, tant au niveau des émetteurs que des secteurs.

Merci pour votre confiance tout au long de l'année 2025. N'hésitez pas à communiquer avec nous en tout temps; nous serons ravis de discuter de la façon dont nos mandats de titres à revenu fixe de base peuvent aider vos clients à atteindre leurs objectifs en 2026.

Encore une fois, merci de votre soutien. N'hésitez pas à communiquer avec nous pour discuter des marchés ou du positionnement du portefeuille.

## Rendement du Fonds

Rendements annualisés, déduction faite des frais	CA	1 moi	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	2022*	2023	2024
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique	6,4	0,3	1,9	4,3	7,1	9,9	7,5	(0,7)	10,9	12,3
Indice des obligations de société à court terme FTSE Canada	4,9	0,2	1,5	2,7	5,4	6,3	4,0	(3,4)	6,7	7,3

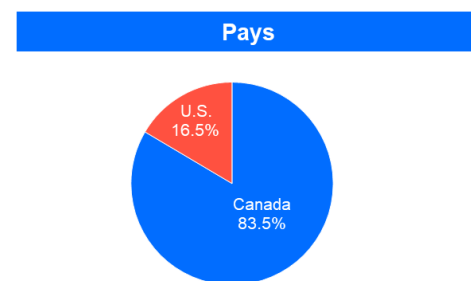
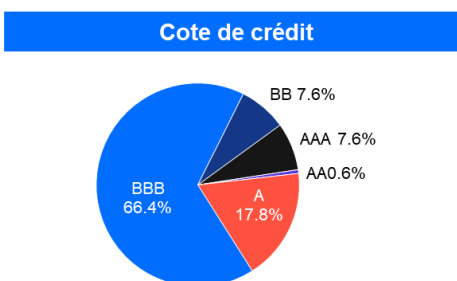
Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 31 novembre 2025; création du fonds : 27 janvier 2022.

Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice

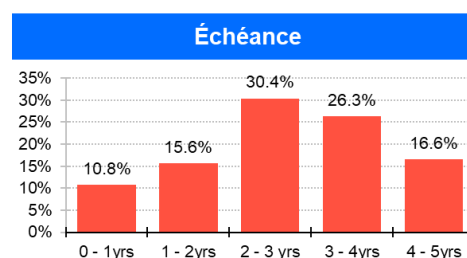
\* Déduction faite des couvertures.

## Positionnement du Fonds

Répartition de l'actif	
Liquidités	-12,5%
Titres d'État	-94,1%
Titres de sociétés de qualité	191,9%
Titres de sociétés à haut rendement	14,7%



Principales statistiques	
Rendement à l'échéance Brut de frais de gestion, coute d'emprunt et des couvertures	4,78%
Duration	2,61 yrs
Duration liée au crédit*	4,93 yrs
Levier net*	1,94



Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2 décembre 2025; création du fonds : 27 janvier 2022.

\* Déduction faite des couvertures.

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 points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier 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. 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.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont de nature prédictive et dépendent de circonstances ou d'événements futurs. Tout énoncé portant sur des rendements, des stratégies, des perspectives, des actions ou des projets futurs constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, les rendements, les événements, les activités et les réalisations diffèrent grandement de ceux qui y sont exprimés ou sous-entendus. Ces facteurs peuvent comprendre la conjoncture économique, la situation politique et les conditions des marchés en général, les taux d'intérêt, les taux de change, les mesures réglementaires et judiciaires, les changements technologiques et les catastrophes. Il est recommandé d'examiner soigneusement l'ensemble des facteurs avant de prendre une décision de placement et de se fier à ces énoncés prospectifs. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

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, 2025. Tous droits réservés.