

Fonds à revenu fixe mondial Dynamique

Mise à jour mensuelle

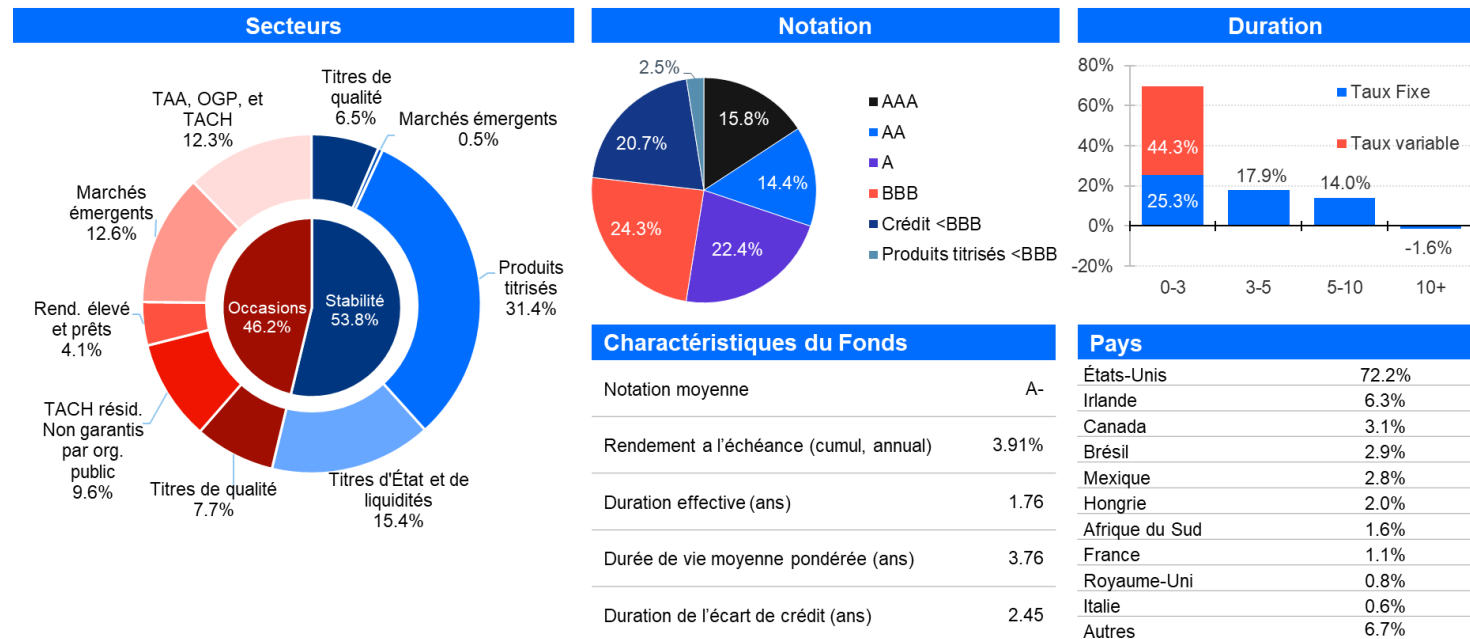
Septembre 2025

Lors du colloque de Jackson Hole, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell s'est dit ouvert à des réductions de taux en septembre, invoquant la hausse des risques baissiers concernant l'emploi. L'inflation mesurée par l'indice PCE de base a atteint 2,9 % sur un an en juillet. Cependant, le ralentissement marqué de la croissance de l'emploi et l'affaiblissement des dépenses de consommation devraient contenir l'inflation des prix des services et atténuer les pressions tarifaires sur les prix des biens. Dans un contexte caractérisé par des évaluations excessives et l'essoufflement de la croissance, nous nous attendons à ce que la Fed réduise ses taux d'environ 150 points de base d'ici la fin de 2026, ce qui comprendrait trois baisses de 25 pb d'ici la fin de 2025. Les marchés boursiers ont réagi en enregistrant des gains modestes, alimentés par les actions de sociétés à mégacapitalisation et l'optimisme persistant des investisseurs, malgré l'incertitude macroéconomique. De leur côté, les marchés des titres à revenu fixe se sont redressés grâce à un resserrement des écarts et à une baisse des taux sur l'ensemble de la courbe, ce qui reflète l'amélioration de la confiance et les attentes croissantes liées à l'assouplissement de la politique monétaire.

Le Fonds a enregistré un rendement de 0,5 % en août (déduction faite des frais), grâce principalement aux titres d'emprunt des marchés émergents et aux créances hypothécaires résidentielles, deux segments en lesquels nous croyons fermement. La vaste exposition aux titres de créance titrisés a également généré un rendement positif, tandis que les prêts à effet de levier ont pris du retard et que les titres à haut rendement ont surpassé les obligations de sociétés de qualité. Dans un contexte où les conditions financières sont plus souples et le potentiel de resserrement des écarts est limité, l'équipe a continué de réduire l'exposition opportuniste du Fonds en faveur d'actifs titrisés de meilleure qualité. Grâce à de solides fondamentaux et à des rendements attrayants, le segment des titres d'emprunt des marchés émergents nous inspire confiance.

En perspectives, même s'il existe des parallèles avec le troisième trimestre de 2024 où la Fed a assoupli sa politique dans un contexte de faiblesse du marché du travail, les conditions actuelles diffèrent. En effet, les évaluations sont plus élevées, les fondamentaux structurels américains plus faibles et les risques politiques entourant les tarifs douaniers et l'incertitude budgétaire demeurent en suspens. En ce qui concerne les taux, l'équipe privilégie une duration plus longue aux États-Unis pour le segment à court terme de la courbe et une duration plus courte pour le segment à long terme. De plus, l'équipe préfère détenir une exposition plus importante aux titres non américains, ce qui inclut une exposition sélective aux obligations locales des marchés émergents. Du côté du crédit, le positionnement est plus défensif par rapport au deuxième semestre de 2024, l'accent étant davantage mis sur les occasions offertes par les marchés émergents, tant sur les marchés des devises fortes que sur les marchés locaux.

Positionnement du Fonds



Source : Payden & Rygel, au 31 août 2025.

Rendement du Fonds

Rendements annualisés après deduction des frais	Cumul annuel	1 moi	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création
Fonds à revenue fixe mondial Dynamique (Série F)	3.1	0.5	1.4	2.0	4.8	5.9	4.0
Incidé de référence	4.1	0.9	1.9	2.6	4.6	5.2	3.1

Source : Fonds Dynamique, au 30 août 2025 (tous les rendements sont couverts en \$ CA).

Date de création : 27 janvier 2022.

Indices de référence : Indice ICE BofA 1-5yr (avec couverture en \$ CA), 10 %; indice BBB & Lower Sovereign External Debt, 10 %; indice BB-B US Cash High Yield Constrained, 20 %; indice US Corporate, 70 %.

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 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 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 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. Certains renseignements figurant dans le présent document peuvent constituer des « énoncés prospectifs ». Ces énoncés sont assujettis à certains risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui peuvent influencer sur les résultats réels des produits de placement et entraîner des différences considérables par rapport aux résultats exprimés de manière implicite ou explicite dans les déclarations prospectives. Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie à l'égard du rendement futur, et les résultats réels pourraient différer. Le lecteur est invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, et à ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

DynamiqueMD est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C.