Portefeuilles FNB **actifs Dynamique**

Actifs. Novateurs. Complet

COMMENTAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE

30 septembre 2025

Au troisième trimestre de 2025, les marchés ont poursuivi leur solide élan de l'année dans un contexte de volatilité soutenue marqué par l'inflation persistante, l'évolution des politiques monétaires et les tensions géopolitiques. Les actions américaines ont continué de dominer sur la scène mondiale, stimulées par la forte demande dans les secteurs axés sur les technologies et l'intelligence artificielle (IA), mais la concentration dans les titres des sociétés technologiques à mégacapitalisation a soulevé des questions sur les risques possibles. Les actions canadiennes ont également fait bonne figure, soutenues par la flambée des prix de l'or et la vigueur des matériaux, tandis que les marchés émergents, en particulier la Chine, ont fait preuve de résilience, malgré un ralentissement de la croissance en Europe.

Parmi les meneurs sectoriels figurent les actions américaines des secteurs des technologies, des services de communication et de la consommation discrétionnaire, portés par les thèmes de croissance mondiale et l'adoption de l'IA. La diversification géographique s'est révélée utile, les solides rendements à l'extérieur des États-Unis ayant renforcé les avantages d'une approche élargie du marché.

Les banques centrales ont adopté un ton plus conciliant, la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) et la Banque du Canada ayant procédé à des baisses de taux en réponse à l'augmentation des risques de baisse, même si l'inflation est demeurée vigoureuse. Ce changement de cap a contribué à la baisse des rendements obligataires, soutenant les gains sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe. Les marchés du crédit ont fait preuve de résilience grâce au resserrement des écarts de taux et à l'amélioration des données fondamentales, ce qui témoigne de l'apaisement des craintes d'une récession. Les obligations à haut rendement et les actifs alternatifs, en particulier les actifs réels, ont profité de cette dynamique et de cette croissance soutenue, témoignant d'un appétit pour le risque plus marqué.

Gestion multi-actifs conserve un optimisme relatif, la surpondération mesurée des actions étant contrebalancée par l'accent solide mis sur la diversification et la gestion active du risque. Les priorités à l'avenir comprennent la surveillance de la concentration des titres à mégacapitalisation, la trajectoire de l'inflation, les politiques des banques centrales et les risques géopolitiques persistants.

RENDEMENT DES PORTEFEUILLES ET DES FONDS SOUS-JACENTS (%) au 30 septembre 2025

SÉRIE A (les FNB sous-jacents ne sont pas pondérés)	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Depuis la création	Date de création
Portefeuille FNB **actif de revenu Dynamique**	3,00 %	4,36 %	5,82 %	–	–	8,57 %	14 nov. 2023
Portefeuille FNB **actif prudent Dynamique**	3,61 %	5,46 %	7,21 %	–	–	9,69 %	14 nov. 2023
Portefeuille FNB **actif équilibré Dynamique**	4,62 %	7,14 %	9,51 %	–	–	12,11 %	14 nov. 2023
Portefeuille FNB actif **de croissance Dynamique**	5,53 %	8,79 %	11,83 %	–	–	14,40 %	14 nov. 2023
TITRES À REVENU FIXE							
FNB actif d'obligations canadiennes Dynamique	1,56 %	1,03 %	2,79 %	–	–	8,19 %	24 oct. 2023
FNB actif d'obligations croisées Dynamique	2,28 %	4,65 %	6,10 %	9,37 %	4,34 %	4,73 %	20 janv. 2017
FNB actif d'obligations à escompte Dynamique	2,31 %	3,18 %	6,09 %	–	–	7,45 %	7 nov. 2023
FNB actif tactique d'obligations Dynamique	2,06 %	2,21 %	3,17 %	4,44 %	-0,28 %	1,83 %	22 sept. 2017
FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique	2,52 %	4,01 %	3,37 %	–	–	9,74 %	24 oct. 2023
FNB actif d'obligations Dynamique	1,76 %	1,27 %	–	–	–	4,33 %	31 octobre 2024
Fonds à revenu fixe mondial Dynamique (série FNB)	1,19 %	2,27 %	–	–	–	3,91 %	15 nov. 2024
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique (série FNB)	2,64 %	4,37 %	8,33 %	10,24 %	–	7,49 %	27 janv. 2022
ACTIONS				–			
FNB actif de dividendes canadiens Dynamique	9,14 %	14,52 %	17,49 %	15,53 %	14,45 %	11,63 %	20 janv. 2017
FNB actif d'actions américaines Dynamique	10,51 %	18,97 %	21,20 %	–	–	32,16 %	24 oct. 2023
FNB actif international de dividendes Dynamique	5,01 %	11,77 %	13,19 %	16,52 %	6,38 %	6,90 %	14 fév. 2020
FNB actif marchés émergents Dynamique	8,58 %	14,57 %	17,72 %	8,25 %	–	-6,06 %	15 juin 2021

Dynamique

Portefeuilles FNB **actifs Dynamique**

Actifs. Novateurs. Complet

COMMENTAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE

30 septembre 2025

SÉRIE A (les FNB sous-jacents ne sont pas pondérés)	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Depuis la création	Date de création
FNB actif d'actions mondiales productives de revenu Dynamique	4,01 %	3,85 %	12,07 %	–	–	18,11 %	24 oct. 2023
FNB actif d'options couvertes à rendement amélioré Dynamique	5,84 %	15,53 %	19,06 %	19,29 %	–	18,48 %	14 sept. 2022
FNB actif mondial d'infrastructures Dynamique	4,27 %	10,55 %	17,08 %	11,48 %	8,68 %	5,17 %	14 fév. 2020
FNB actif immobilier Dynamique	4,46 %	4,08 %	-1,73 %	–	–	11,59 %	2 juil. 2024

Source : Morningstar

TITRES À REVENU FIXE

TITRES AYANT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

Ce qui a fonctionné

Les baisses de taux des banques centrales et le resserrement des écarts de taux ont fait grimper les marchés des obligations et du crédit. Les stratégies de placement souple et alternatif ont tiré parti des occasions dans les obligations de sociétés et les obligations à haut rendement, profitant de l'amélioration de la confiance et des changements tactiques, alors que les investisseurs anticipent un assouplissement de la politique monétaire.

Les évaluations du **FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique** ont atteint des creux inégalés en cinq ans, ce qui a entraîné un positionnement plus prudent. L'exposition aux titres notés BBB a légèrement augmenté, en raison de la compression des écarts, tandis que celle des titres moins bien notés BBB, qui ont affiché un rendement supérieur, a été réduite. La duration a été légèrement prolongée. Les données fondamentales sur les obligations de sociétés demeurent solides, et on s'attend à ce que ces dernières affichent un rendement supérieur à celui des obligations d'État. Le risque sera réduit de façon sélective, avec une certaine flexibilité pour investir de nouveau lorsque les niveaux seront plus attrayants.

ACTIONS

L'étendue du marché s'est améliorée, les marchés canadiens et émergents ont affiché une surperformance, les meneurs au chapitre de la croissance ont maintenu leur place, la hausse des prix de l'or a stimulé le secteur des matériaux et certaines sociétés minières et les sociétés à petite capitalisation ont inscrit des rendements supérieurs dans un contexte d'appétit pour le risque et d'augmentation des bénéfices et du coefficient bêta. Les actions technologiques mondiales continuent de grimper. Les gestionnaires misant sur les titres de croissance de qualité, les titres des secteurs cycliques et les titres liés aux produits de base ont tiré parti de la hausse.

Le rendement du **FNB actif d'actions américaines Dynamique,** qui a produit de l'alpha, est attribuable à la surpondération et à la sélection des titres supérieure dans les secteurs des technologies et des services de communication, en particulier Nvidia, Alphabet et Apple. L'effet négatif des liquidités a été minime et la rotation sectorielle active a conduit à une participation accrue au marché. Les positions défensives dans les secteurs des soins de santé et de la finance ont nui au rendement, mais le Fonds, qui a privilégié la croissance, a profité de la remontée des actions.

Dynamique

TITRES AYANT NUI AU RENDEMENT

Ce qui n'a pas fonctionné

Les fonds d'obligations de base à duration plus longue ou ayant une forte exposition aux obligations d'État ont éprouvé des difficultés. La courbe des taux s'est accentuée et les rendements à long terme n'ont pas baissé autant que les taux à court terme, ce qui a limité les gains de cours et fait de sorte que les approches passives ou composées en titres qui occupent une place importante dans l'indice de référence ont tiré de l'arrière par rapport aux approches plus actives.

Le **Fonds à revenu fixe mondial Dynamique (ETF)** a été le moins performant du segment; la baisse étant attribuable à une position vendeur dans la portion à long terme de la courbe des taux américains et aux couvertures du risque extrême au moyen des options de vente liées à l'indice S&P 500. Les coûts de couverture et l'accentuation de la courbe ont nui au rendement, tandis que la position défensive du Fonds a limité la participation à la reprise des obligations de sociétés pendant le trimestre.

Les volets défensifs et d'actions axés sur le revenu ont été à la traîne, le groupe de meneurs du marché ayant résolument changé en faveur des actions de croissance et cycliques. Les stratégies présentant une exposition plus importante à l'immobilier, aux services publics ou aux rendements en dividende ont tiré de l'arrière, ce qui témoigne de la nécessité d'un positionnement adaptatif dans un contexte qui privilégie les actifs risqués.

Le **FNB actif d'actions mondiales productives de revenu Dynamique** a été le moins performant du segment boursier, en raison principalement de la sous-pondération des secteurs de croissance à mégacapitalisation comme les technologies et les services de communication, qui ont conduit la remontée du marché. La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et de la consommation de base a également nui au rendement. De plus, son positionnement défensif, axé sur le revenu, a été défavorable pendant un trimestre axé sur la croissance et l'appétit pour le risque.

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 de placement, 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'une entreprise, d'un titre, 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 d'actifs 1832 S.E.C. 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. 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, 2025. Tous droits réservés.

Apprenez-en plus au sujet des **Portefeuilles FNB actifs** à l'adresse Dynamic.ca

Dynamique