



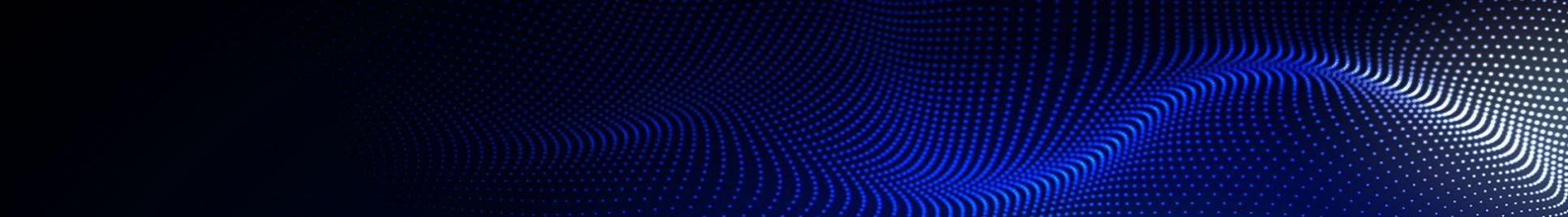
CONVERSATION  
DYNAMIQUE  
EN D/DIRECT

*Fonds **Dynamique**<sup>MD</sup>*  
*Investissez dans les bons conseils.*

# Titres à revenu fixe : les chances sont de votre côté

**Domenic Bellissimo, MBA, CFA**

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

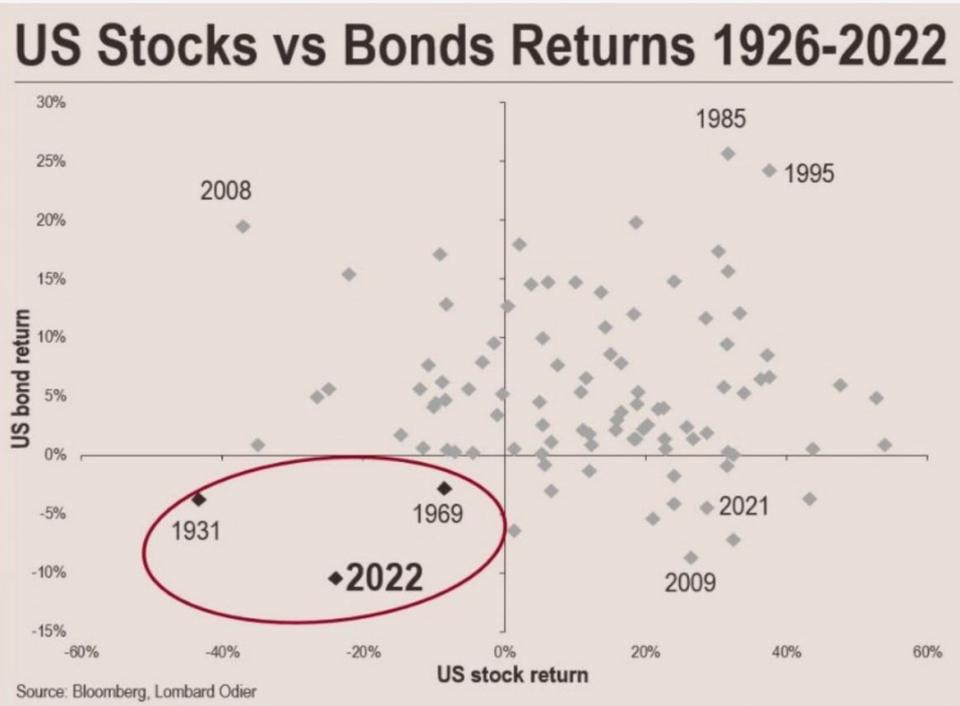


**Peur + distorsion = opportunité**

*Fonds **Dynamique***<sup>MD</sup>  
*Investissez dans les bons conseils.*

# 2022 : une situation rare pour les marchés

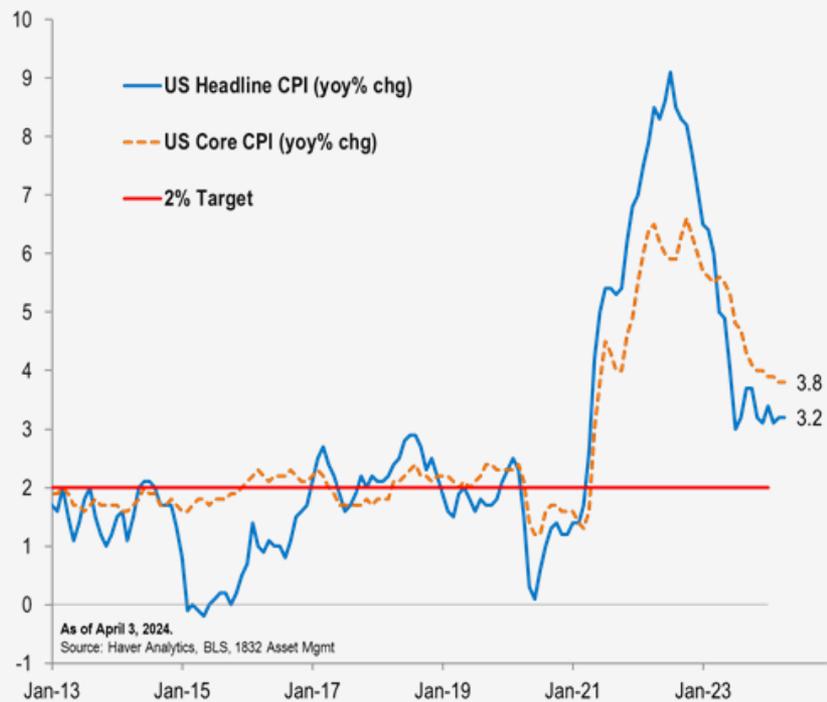
## La peur



Sources : Bloomberg et Lombard Odier, au 31 déc. 2022

# Une situation rare pour les marchés

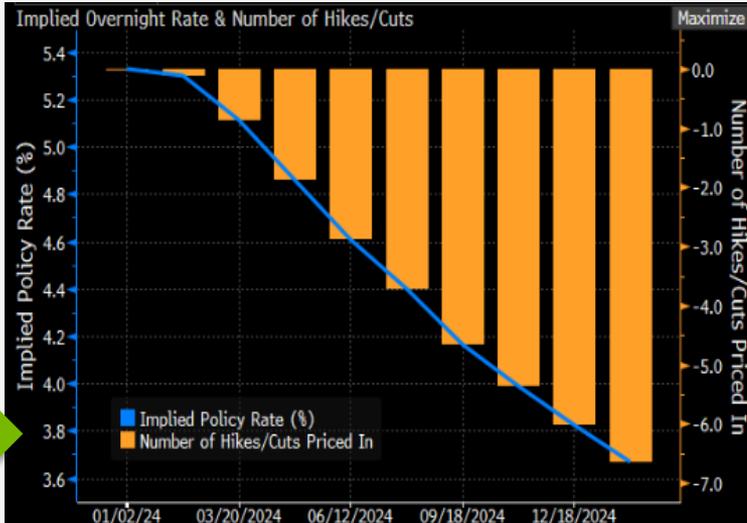
## L'inflation redescendra-t-elle suffisamment?



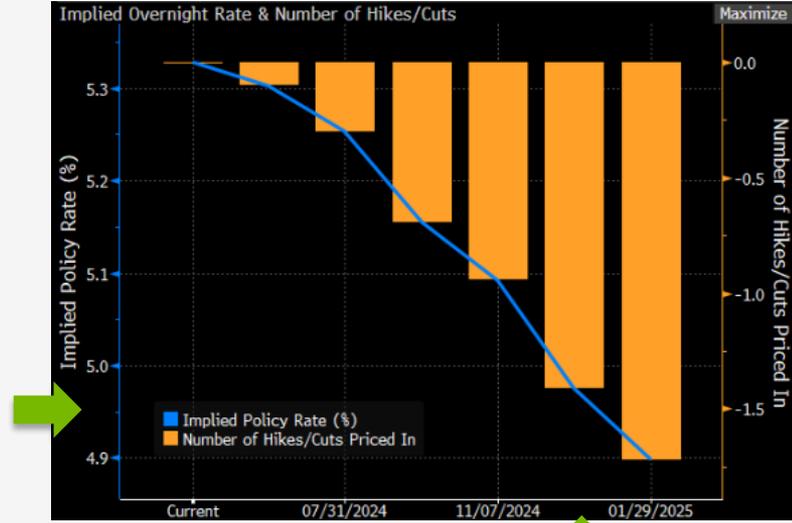
# Une situation rare pour les marchés

## Hausses de taux : 500 pdb plus tard...

Six baisses de taux projetées au 2 janvier 2024



Moins d'un et demi baisses de taux projetées au 2 mai 2024



Source : Bloomberg

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

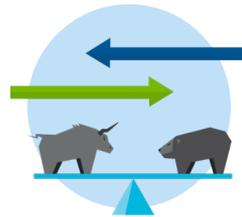
# Les rendements élevés, une bénédiction

## Un impact positif dans chaque scénario de marché



### SCÉNARIO HAUSSIER

**Rendements solides**  
en cas d'atterrissage  
brutal



### SCÉNARIO NEUTRE

**Revenus en intérêts** et  
protection de la durée

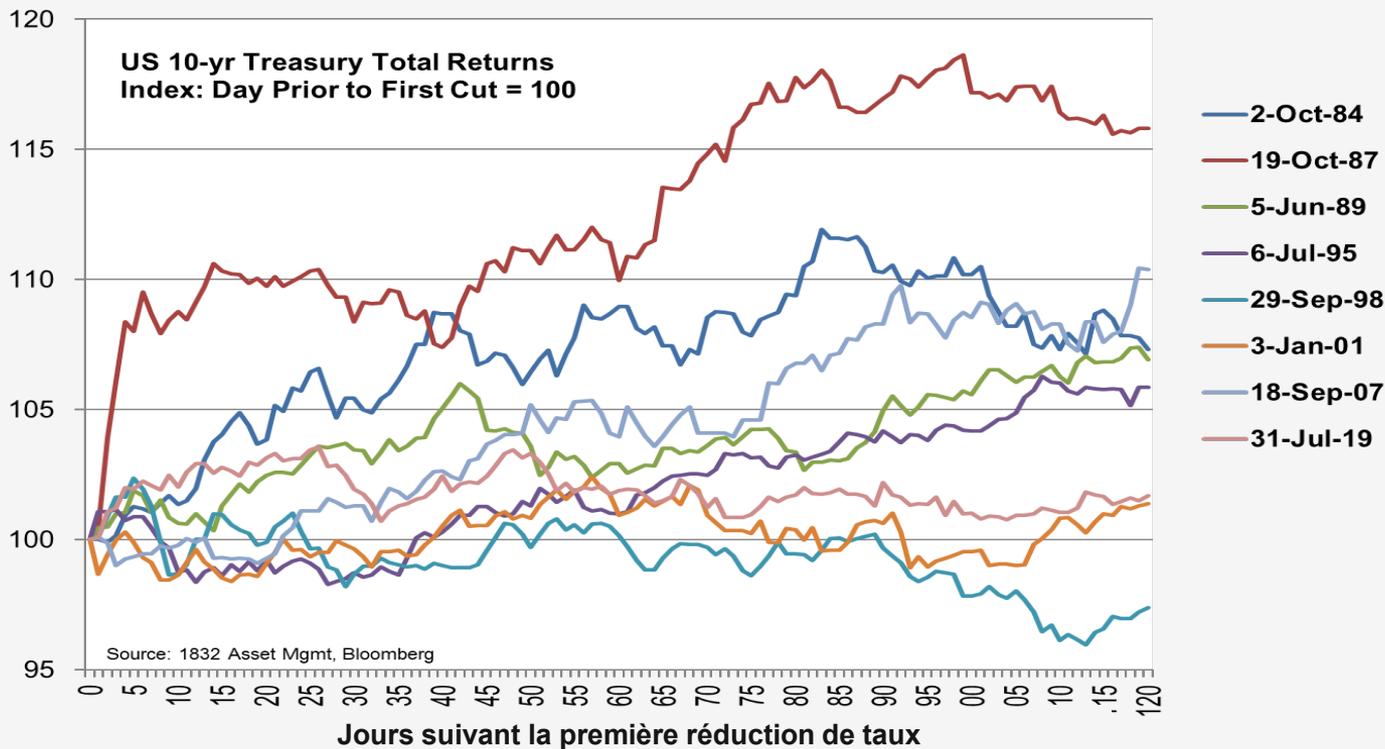


### SCÉNARIO BAISSIER

**Point d'équilibre** et  
protection de la durée

# Le pire est derrière nous

## Hausses terminées, baisses possibles



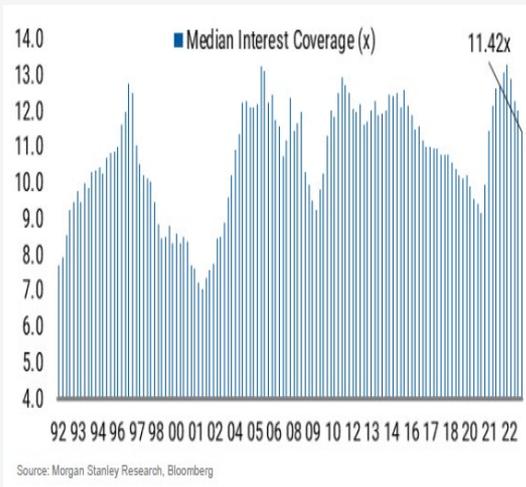
# Facteurs fondamentaux

## Toujours solides

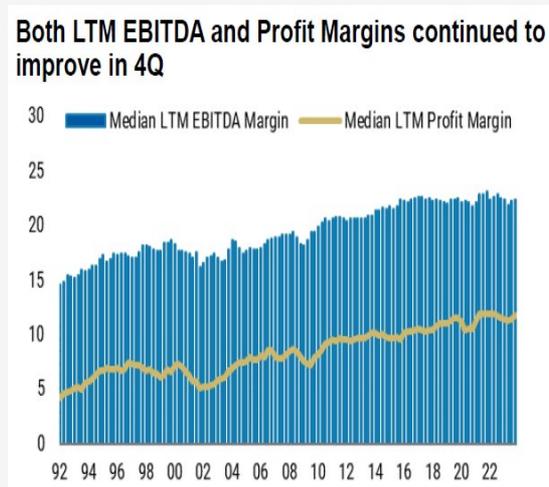
### Levier des sociétés de qualité supérieure



### Couverture des intérêts des sociétés de qualité supérieure



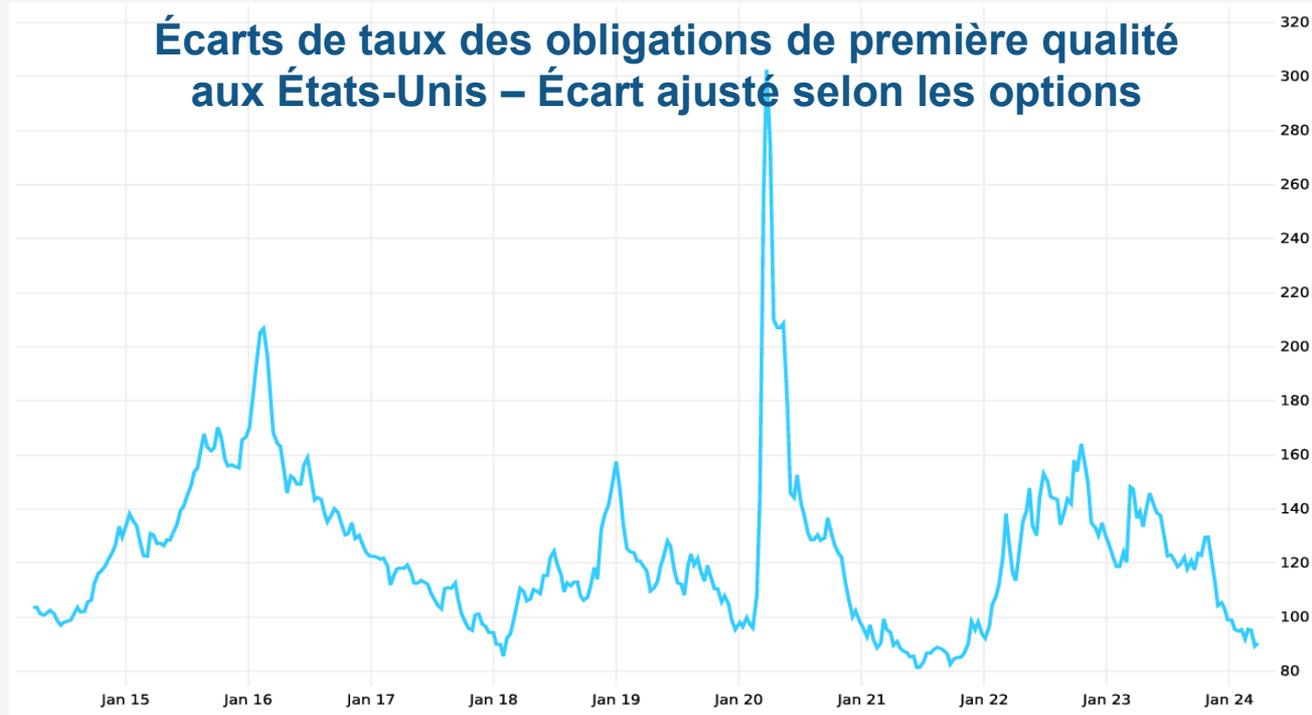
### BAIIA et marges bénéficiaires des sociétés de qualité supérieure



Sources : Morgan Stanley Research, Bloomberg et économiste en chef d'Apollo

# Évaluations des sociétés

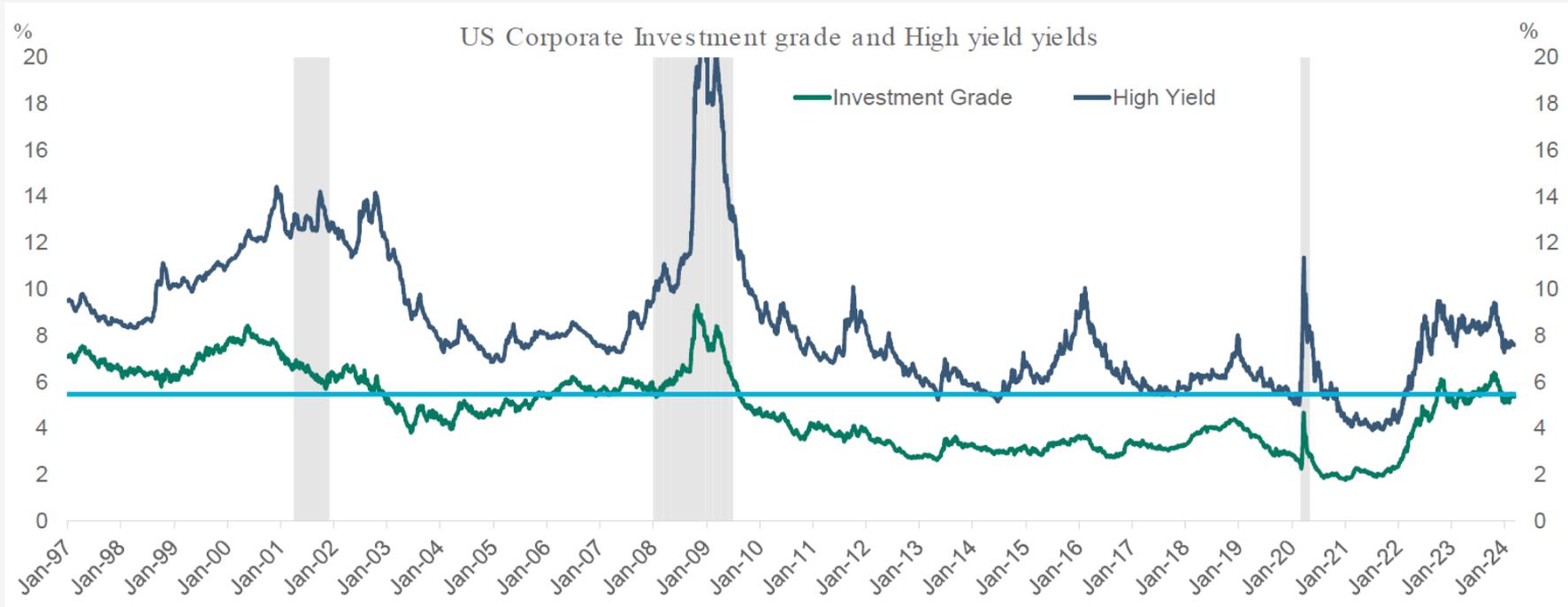
Les écarts de crédit se sont resserrés...



Source : Barclays, 31 mars 2024

# Évaluations des sociétés

... mais les rendements globaux demeurent attractifs



Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist

# Évaluations des sociétés

## En phase avec les marchés historiques



Sources : ICE et Bloomberg

> +175  
9 % du temps

+125 à +175  
35 % du temps

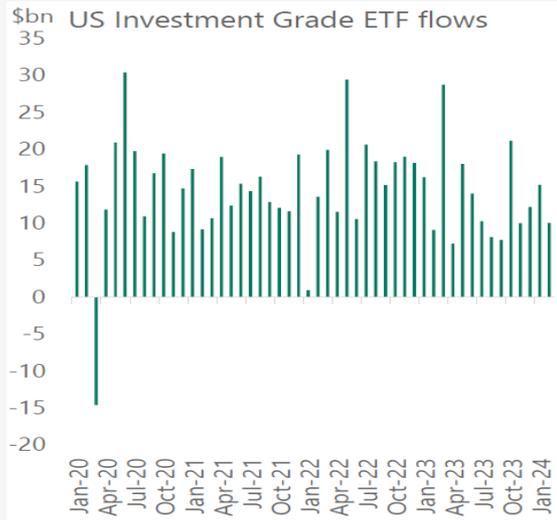
< +125  
56 % du temps

Sous les niveaux actuels  
51 % du temps

# Facteurs techniques des sociétés

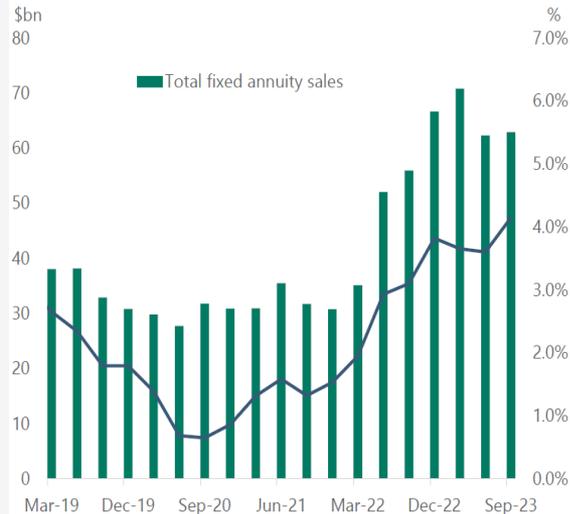
## Entrées de fonds importantes vers les titres de créance et les échéances gérables

### Entrées de fonds importantes vers les FNB de qualité supérieure

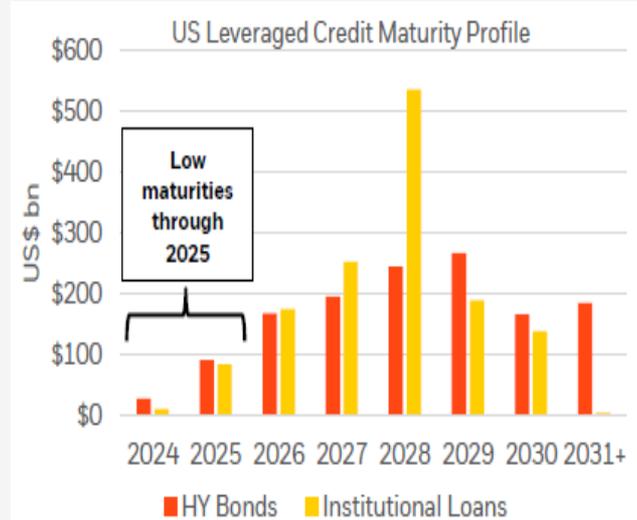


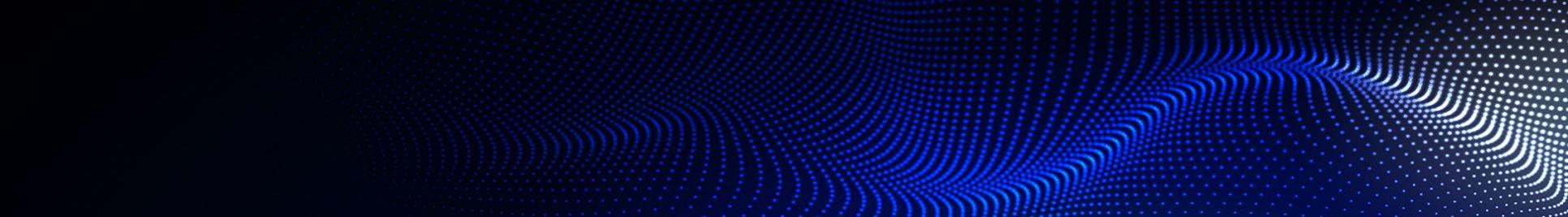
Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist

### Hausse des souscriptions de rentes fixes



### Les émetteurs de titres à rendement élevé résorbent leurs dettes





# Comment en profiter?

*Fonds **Dynamique***<sup>MD</sup>  
*Investissez dans les bons conseils.*

# Ça commence par la gestion active

## Passive bond fund management is an oxymoron (or the case for the active management of bond funds)

Jaewon Choi

University of Illinois at Urbana-Champaign - Department of Finance; Yonsei University - School of Business

Martijn Cremers

University of Notre Dame; ECGI

Timothy B. Riley

University of Arkansas - Department of Finance

Date Written: October 11, 2021 Last revised: 9 Jan 2024



Download This Paper

Source :<https://ssrn.com/abstract=3557235>

# Investissement passif

Plus de risques que vous ne le pensez



Frais et frais cachés (erreur de réplication)



Pas de données sur le marché



Pas d'analyse du crédit

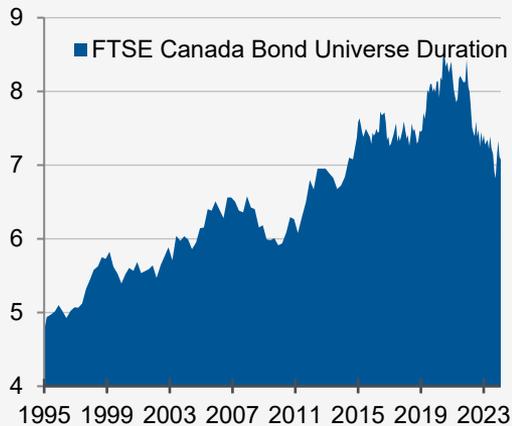


Pas de gestion active de la duration

# Indices de revenu fixe

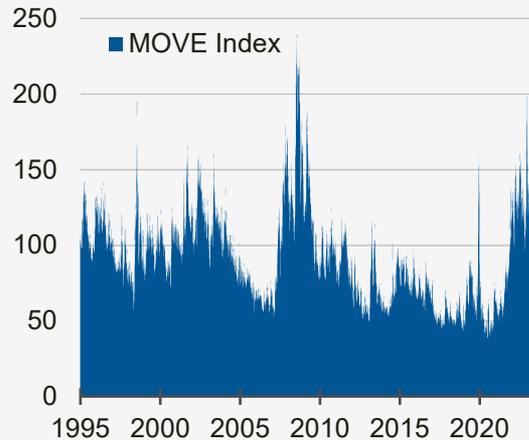
## Les indices de référence traditionnels sont mal construits

### Duration à des sommets

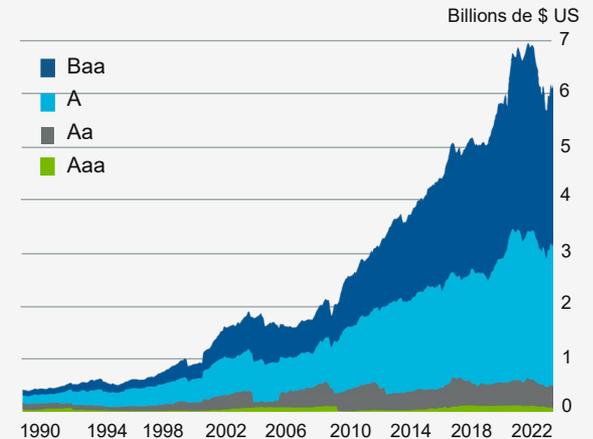


Sources : PC Bond et Bloomberg, 29 févr. 2024

### Volatilité des rendements à des sommets



### Composition changeante



Source : Mizuho Securities, 30 avril 2023

# Limites des CPG et des portefeuilles d'obligations échelonnées

Conviennent-ils aux objectifs à long terme?

CPG	AUCUNE PROTECTION À LA BAISSSE
CPG	PAS D'EFFICACITÉ FISCALE
OBLIGATIONS ÉCHELONNÉES	GAINS EN CAPITAL LIMITÉS
OBLIGATIONS ÉCHELONNÉES	EXPOSITION AUX RISQUES LIÉS AU CRÉDIT ET À LA COURBE DE RENDEMENT
OBLIGATIONS ÉCHELONNÉES	COÛTS ADDITIONNELS

# Gestion de la duration

## Notre philosophie

CRÉATION  
D'ALPHA

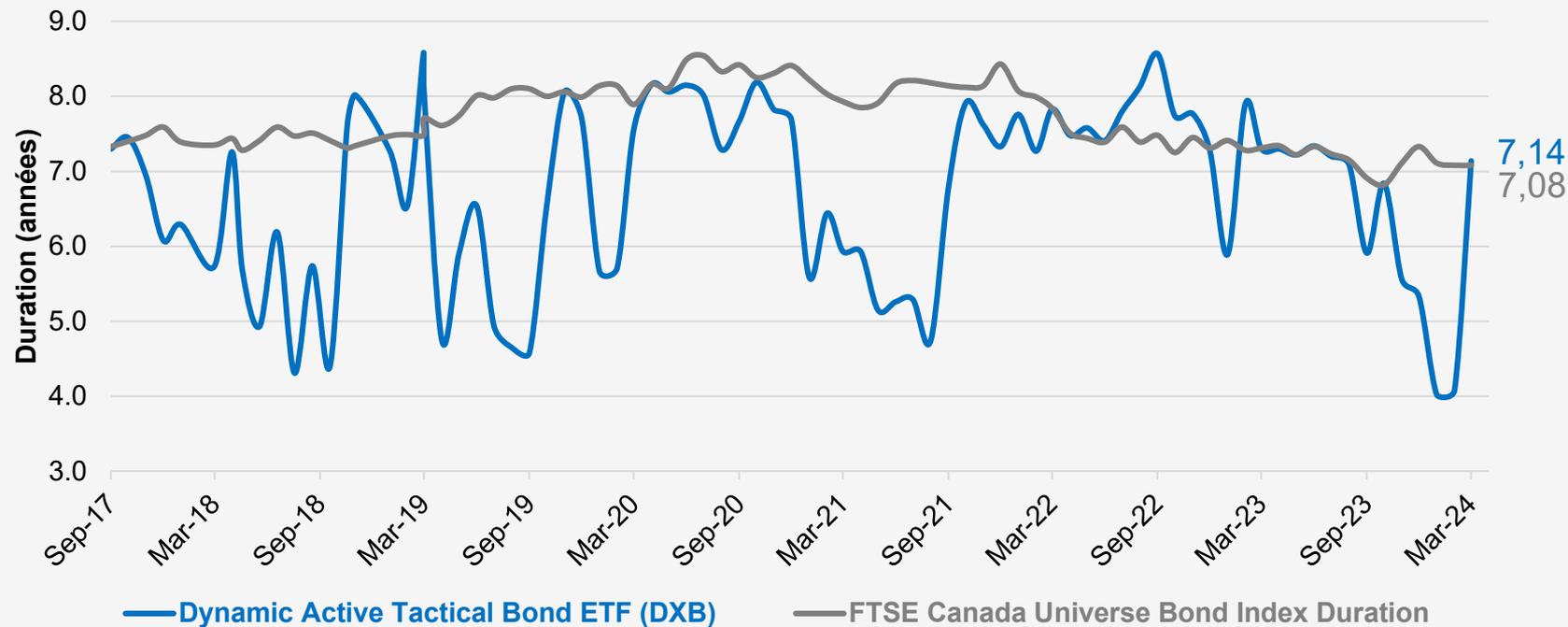
Gains en capital avec un revenu  
régulier

APPROCHE  
VÉRITABLEMENT  
ACTIVE

**Contrairement** aux fonds  
obligataires soi-disant « actifs »

# Approche véritablement active

## Changements à la duration du DXB



Sources : Fonds Dynamique et PC Bond  
Données mensuelles au 31 mars 2024  
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Gestion de la duration

## Notre philosophie

**CRÉATION  
D'ALPHA**

**Gains en capital** avec un **revenu régulier**

**APPROCHE  
VÉRITABLEMENT  
ACTIVE**

**Contrairement** aux fonds obligataires soi-disant « actifs »

**TACTIQUE**

Utilisation d'**outils que les fonds passifs excluent**

# Gestion de la duration

## Tactique et stratégique

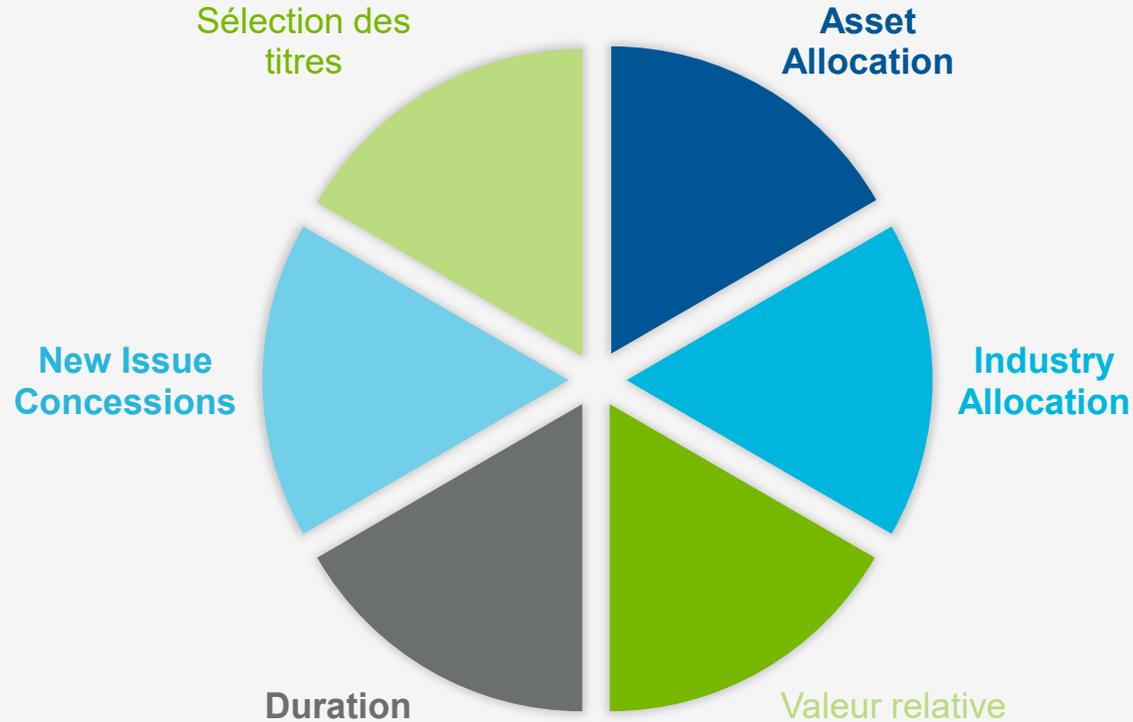


Court terme → TACTIQUE

Moyen et long terme → STRATÉGIQUE

# Gestion des titres de créance

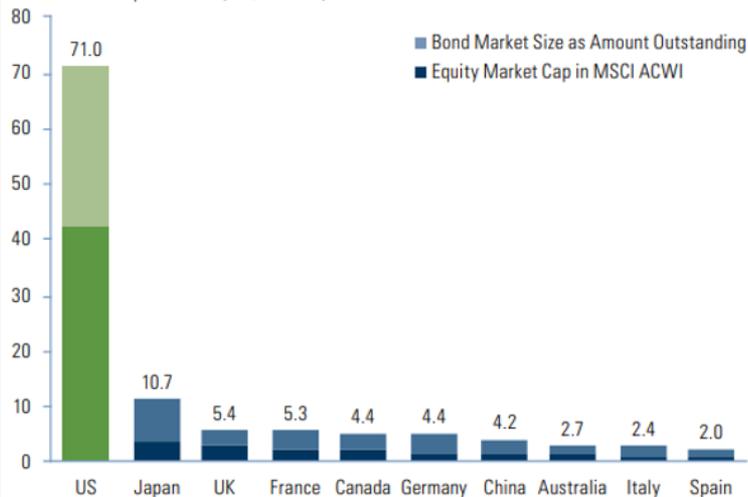
## Fondamentaux + évaluations



# Pourquoi vous avez besoin des obligations américaines

## Top 10 Countries Ranked by Size of Bond and Equity Markets

Total Market Capitalization (US\$ Trillions)



Data as of December 31, 2023.

Note: Bond market cap represented by Bloomberg Aggregate and JP Morgan bond indices.

Source: Investment Strategy Group, Datastream, Bloomberg, JP Morgan.

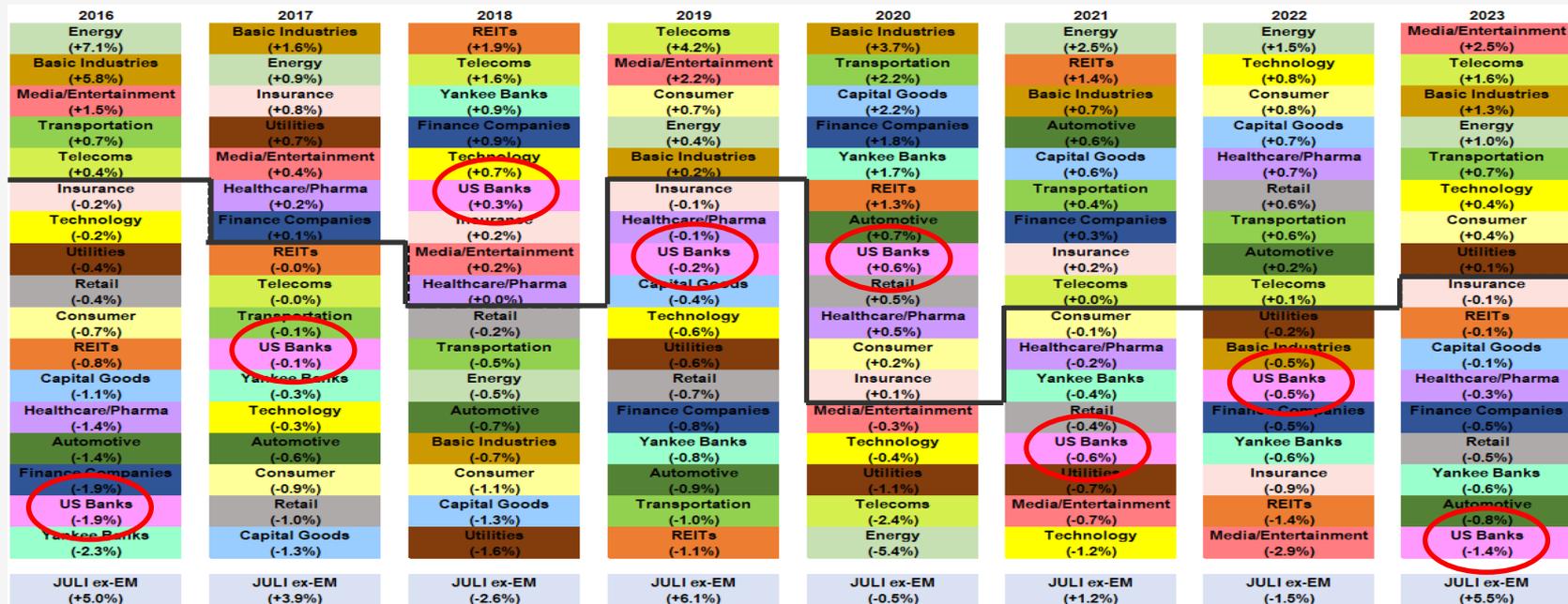
MEILLEURE DIVERSIFICATION



PLUS D'OCCASIONS

# L'importance de la gestion active des titres de créance

## Les fondamentaux et les évaluations ont leur importance

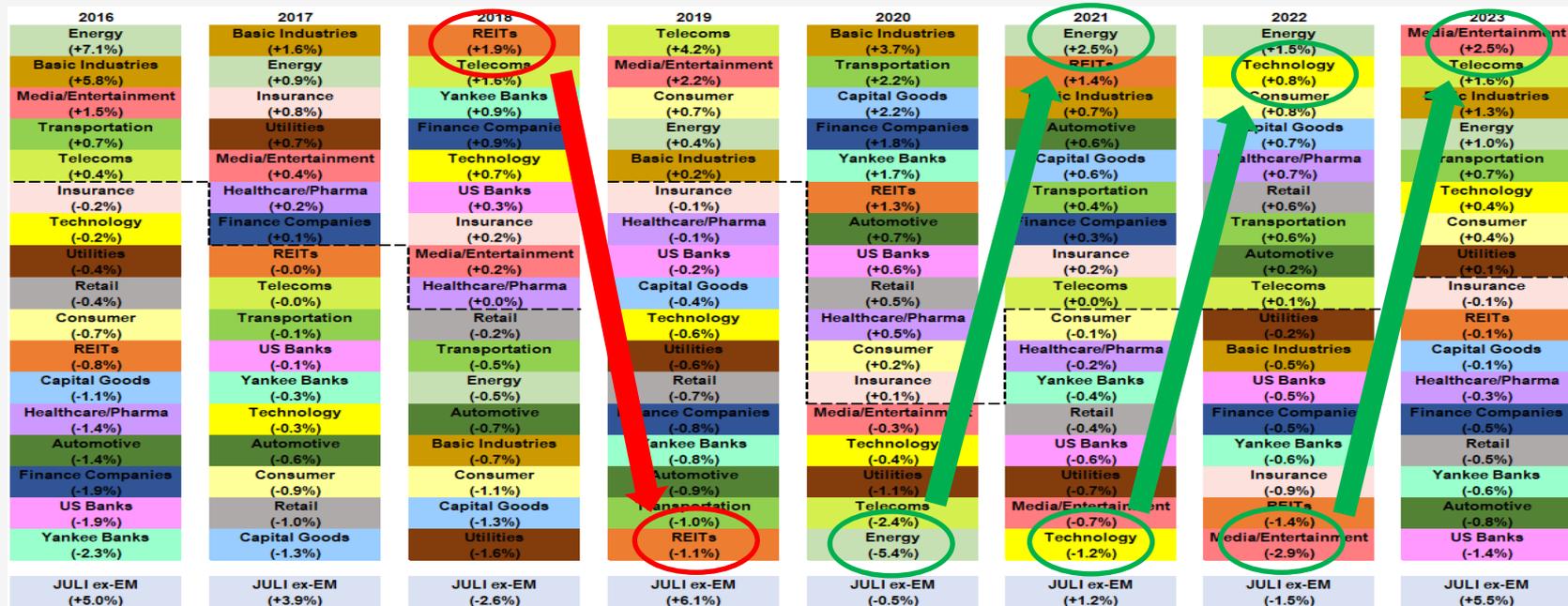


Les banques américaines (le plus grand secteur unique) génèrent souvent des rendements inférieurs à l'indice

Source : J.P. Morgan. Les données ci-dessus représentent les rendements supérieurs ou inférieurs par rapport à l'indice JPMorgan US Liquid (JULI) général. Toutes les données excluent les marchés émergents. Les secteurs ayant accusé du retard sur l'indice pour une année donnée se trouvent sous la ligne pointillée.

# L'importance de la gestion active des titres de créance

## Les fondamentaux et les évaluations ont leur importance



### De gagnants à perdants et inversement

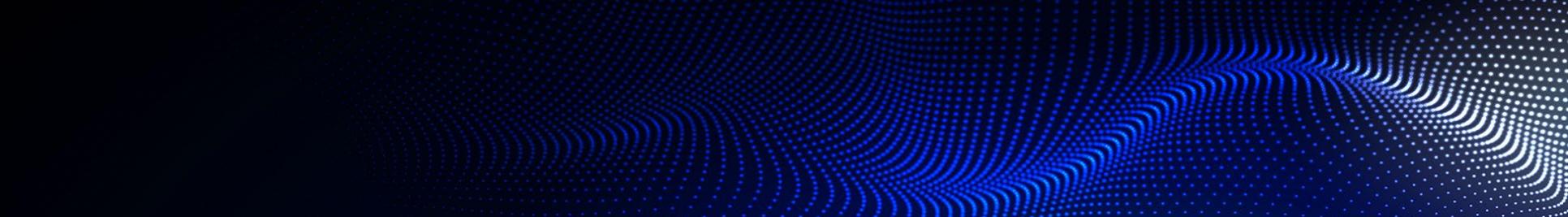
Source : J.P. Morgan. Les données ci-dessus représentent les rendements supérieurs ou inférieurs par rapport à l'indice JPMorgan US Liquid (JULI) général. Toutes les données excluent les marchés émergents. Les secteurs ayant accusé du retard sur l'indice pour une année donnée se trouvent sous la ligne pointillée.

# L'intérêt de la gestion active des titres de qualité

Nous recherchons les opportunités sous-représentées

53 % des émetteurs  $\leq 4$  points de base de l'indice

**Trop de diversification, c'est possible**

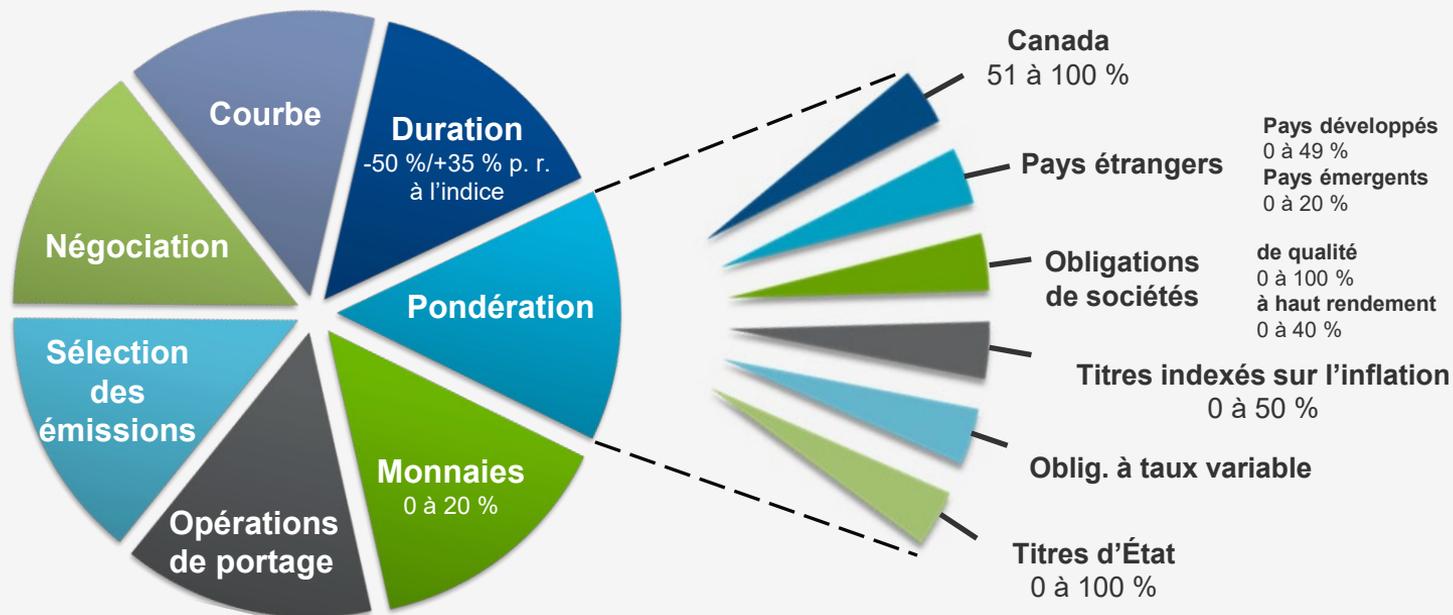


# FNB actif tactique d'obligations Dynamique (DXB)

*Fonds* **Dynamique**<sup>MD</sup>  
*Investissez dans les bons conseils.*

# FNB actif tactique d'obligations Dynamique (DXB)

## Les leviers que nous utilisons

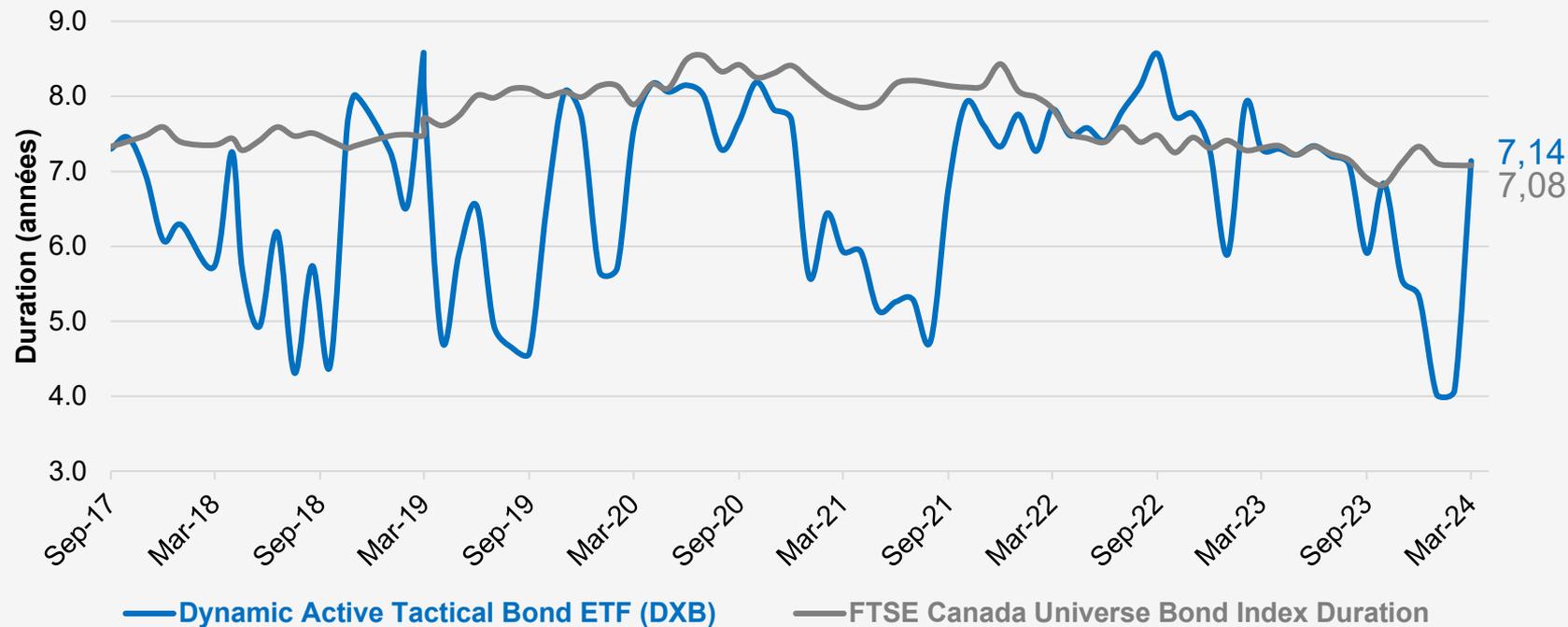


Les renseignements contenus aux présentes ont été fournis par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. en date du 17 mars 2024 et visent à vous fournir des données relatives à Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à un moment précis. Ces renseignements ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement applicables à des circonstances spécifiques.

Les conditions du marché peuvent évoluer, ce qui peut avoir une incidence sur la composition d'un portefeuille. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. décline toute responsabilité quant aux décisions de placement prises sur la base des informations fournies aux présentes.

# FNB actif tactique d'obligations Dynamique

## Approche véritablement active



Sources : Fonds Dynamique et PC Bond  
Données mensuelles au 31 mars 2024  
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# FNB actif tactique d'obligations Dynamique

## Approche tactique – Courbe 10 ans/30 ans



Source : Bloomberg

# FNB actif tactique d'obligations Dynamique

## Positionnement au 31 mars 2024

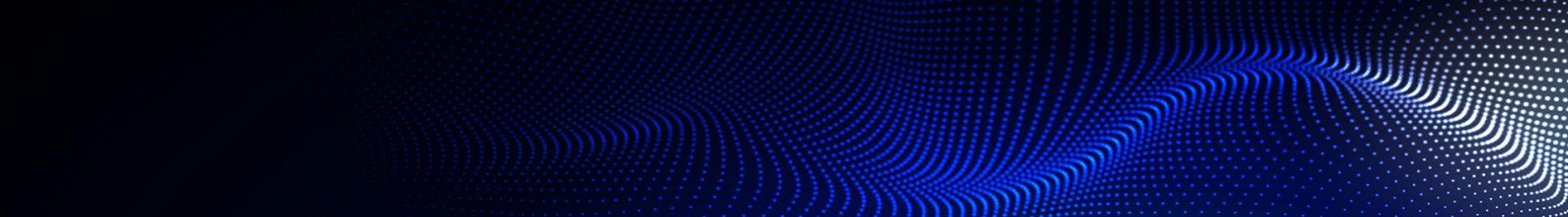
Répartition de l'actif	
Liquidités	8,1 %
Titres d'État	62,4 %
Titres de sociétés de qualité	27,6 %
Titres de sociétés à haut rendement	1,1 %
Profil de crédit	
AAA	50,3 %
AA	21,5 %
A	9,0 %
BBB	18,1 %
BB	1,1 %
B ou non coté	–

Échéance	
De 0 à 1 an	8,9 %
De 1 à 4 ans	22,6 %
De 4 à 6 ans	11,3 %
De 6 à 7 ans	2,9 %
De 7 à 8 ans	16,4 %
De 8 à 11 ans	29,7 %
Plus de 11 ans	8,2 %

Répartition géographique	
Canada	95,3 %
États-Unis	3,9 %

Rendement à l'échéance (brut)	3,87 %
Duration	7,14 ans
Duration liée au crédit	4,11 ans
Cours moyen	95,87

Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C.



# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

*Fonds* **Dynamique**<sup>MD</sup>  
*Investissez dans les bons conseils.*

# Stratégie simple

## Un fonds de titres de créance à court terme avec effet de levier

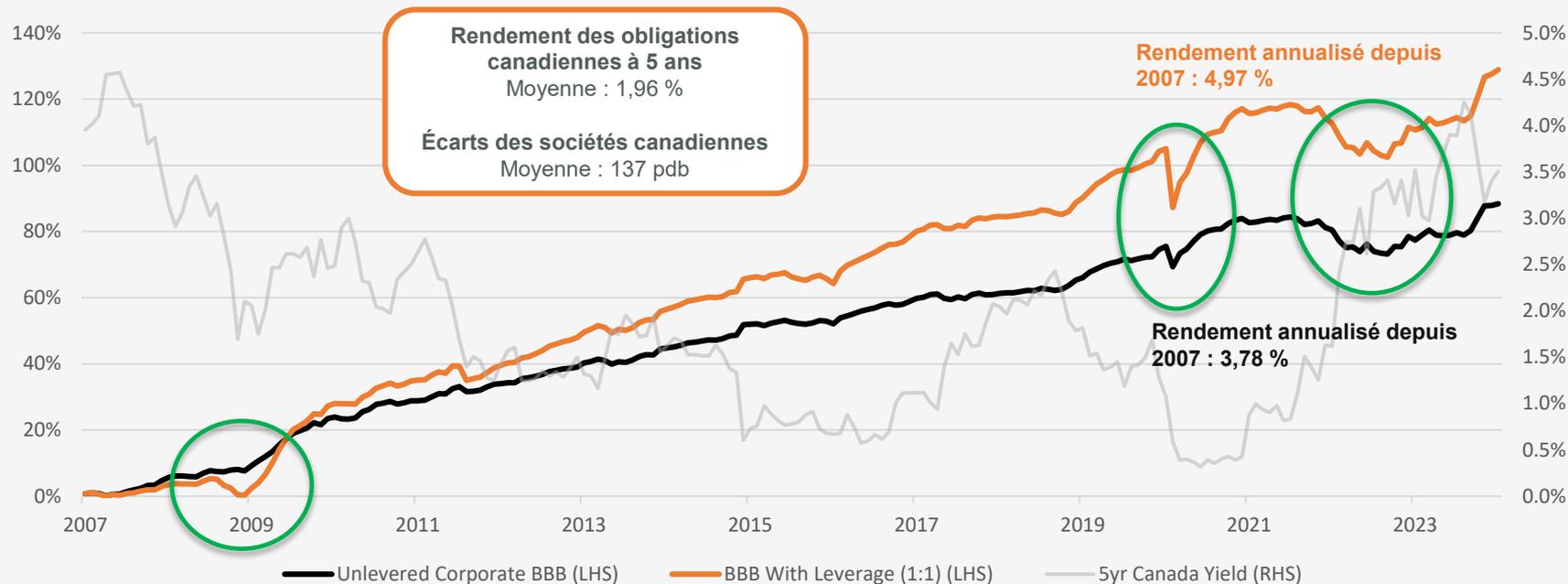
- Obligations à court terme (5 ans ou moins) de sociétés de premier ordre, majoritairement
- Utilisation active de l'effet de levier (au plus le triple) pour augmenter le rendement

**Avantages structurels mis à profit**

**Meilleur niveau** des écarts d'équilibre

**Plus forte pente descendante** de la courbe de crédit

# FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB (double levier) Rendement cumulatif



■ FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB

■ FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB (double levier)

\* Données indicielles brutes, après les coûts d'emprunt

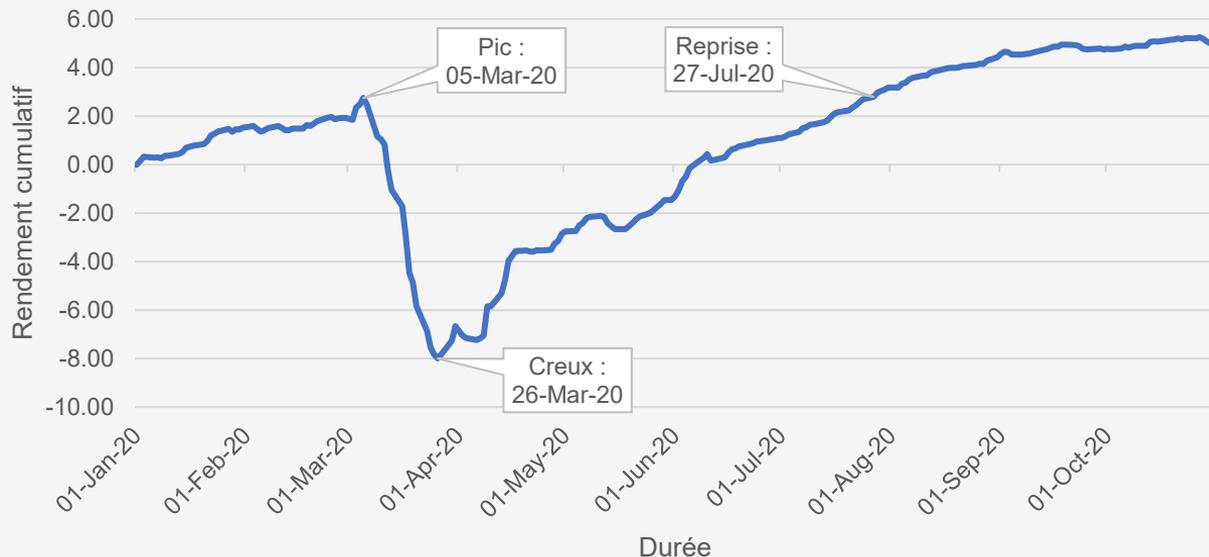
Sources : Fonds Dynamique et Bloomberg

Au 29 février 2024

# FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB (double levier)

## Repli pandémique rapidement effacé

### Pandémie : janvier à octobre 2020



Baisse maximale : 10,47 %

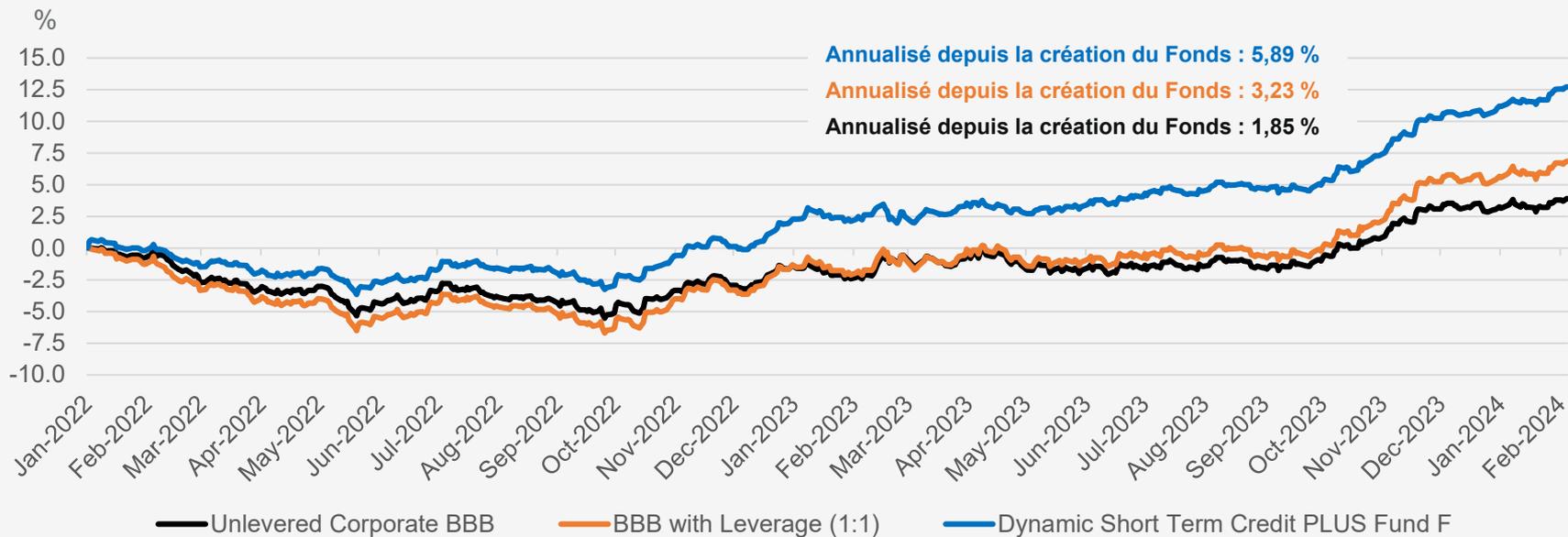
Reprise depuis le creux (en mois) : 4

Source : Fonds Dynamique

© FTSE International Limited (« FTSE »), 2015. FTSE est une marque de commerce des sociétés du London Stock Exchange Group utilisée sous licence par FTSE. Tous les droits des indices FTSE et des cotes FTSE reviennent à FTSE et/ou à ses concédants. Ni FTSE ni ses concédants n'acceptent quelque responsabilité que ce soit à l'égard des erreurs ou omissions dans les indices FTSE, les cotes FTSE ou les données sous-jacentes. Il est interdit de distribuer les données de FTSE sans avoir obtenu son consentement exprès par écrit.

# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

## Rendement cumulé



■ FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB ■ FTSE Canada des obligations de sociétés à court terme notées BBB (double levier)

Données indicielles brutes, après les coûts d'emprunt

RFG de la série F : 0,74 % (31 déc. 2023) \* Date de création : 27 janvier 2022

Sources : Fonds Dynamique et Bloomberg

Au 29 février 2024

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

## Rendement cumulatif



Rendements annualisés après déduction des frais	Cumul annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis la création
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique	2,8	1,0	2,8	8,6	11,2	6,1
Indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada	0,9	0,6	0,9	5,7	5,5	1,8

2022*	2023
(0,1)	10,9
(3,4)	6,7

\* Date de création : 27 janvier 2022

Source : Fonds Dynamique, au 31 février 2024; RFG de la série F : 0,74 %

Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

## Positionnement au 31 mars 2024

Répartition de l'actif	
Liquidités	-19,8 %
Titres d'État	-116,7 %
Titres de sociétés de qualité	229,4 %
Titres de sociétés à haut rendement	7,2 %

Profil de crédit	
AAA	4,8 %
AA	2,5 %
A	22,0 %
BBB	67,7 %
BB	3,0 %
B ou non coté	–

Échéance	
De 0 à 1 an	6,0 %
De 1 à 2 ans	16,6 %
De 2 à 3 ans	38,6 %
De 3 à 4 ans	19,6 %
De 4 à 5 ans	19,1 %
Plus de 5 ans	–

Répartition géographique	
Canada	84,6 %
États-Unis	15,4 %

Points d'équilibre	
Écart de crédit	109 pdb
Taux gouvernementaux	258 pdb

Rendement à l'échéance (brut)	6,61 %
Duration	2,56 ans
Duration liée au crédit	6,45 ans
Levier	2,37
Cours moyen	98,84

Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

## Marge de sécurité par rapport au rendement des titres d'État



Source : Bloomberg

Au 3 avril 2024

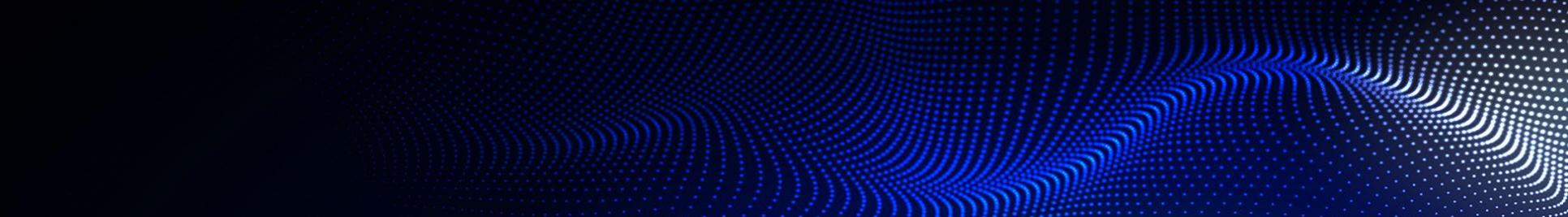
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique

## Marge de sécurité par rapport aux écarts de taux



Source : Bloomberg  
Au 3 avril 2024



# L'équipe des titres à revenu fixe de base

*Fonds **Dynamique***<sup>MD</sup>  
*Investissez dans les bons conseils.*

# L'équipe des titres à revenu fixe de base

Actifs sous gestion d'environ 52 milliards \$



**Romas Budd**

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal  
*Cochef de l'équipe des titres à revenu fixe de base*



**Derek Amery**

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal  
*Cochef de l'équipe des titres à revenu fixe de base*

## ÉQUIPE DES TAUX



**Kevin Pye**

V.-p. et gestionnaire de portefeuille



**Rose Devli**

Gestionnaire de portefeuille



**Phillippe Nolet**

Gestionnaire de portefeuille



**Joseph Vecernik**

Gestionnaire de portefeuille adjoint



**Bill Kim**

Gestionnaire de portefeuille

## ÉQUIPE DU CRÉDIT



**Domenic Bellissimo**

V.-p. et gestionnaire de portefeuille



**Bill Girard**

V.-p. et gestionnaire de portefeuille



**David Di Donato**

Gestionnaire de portefeuille



**Bill Lytwynchuk**

Gestionnaire de portefeuille



**Andrew Liu**

Gestionnaire de portefeuille adjoint

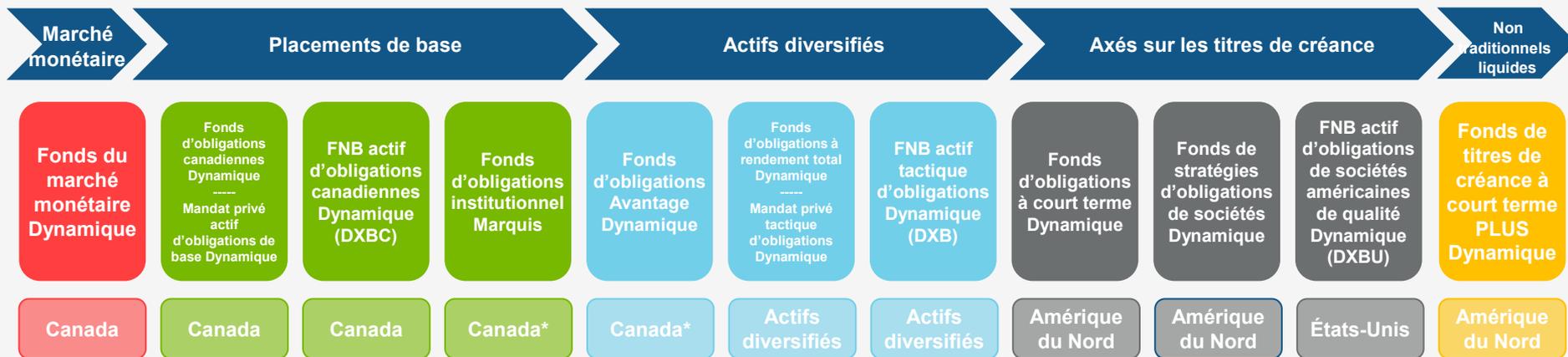


**Tyler Kerr**

Analyste de portefeuille adjoint

Équipe dédiée à la recherche sur le crédit – 125 ans d'expérience combinée

# Gamme de fonds à revenu fixe de base



\* Exposition mondiale par le biais de Payden & Rygel

# Lauréats de trophées FundGrade A+ 2023

Nous sommes fiers d'avoir remporté trois prix lors de la remise des Trophées FundGrade A+<sup>MD</sup> de 2023. Fundata Canada Inc. décerne ces prix chaque année aux fonds et aux gestionnaires qui ont su obtenir des résultats ajustés au risque remarquables et constants tout au long de l'année.



## Trophées FundGrade A+ pour 2023

Fonds commun	Catégorie
<b>Mandat privé tactique d'obligations Dynamique</b>	<b>Revenu fixe canadien</b>
<b>FNB actif tactique d'obligations Dynamique (DXB)</b>	<b>Revenu fixe canadien</b>
<b>Fonds d'obligations Avantage Dynamique</b>	<b>Revenu fixe canadien</b>

Pour en savoir davantage sur les Trophées FundGrade A+, rendez-vous à <https://dynamic.ca/fr/societe/centre-des-medias/dans-l-actualite/trophees-FundGrade-A.html>.

# Codes du fonds

	<b>Ticker</b>
<b>FNB actif tactique d'obligations Dynamique</b>	<b>DXB</b>

	<b>Série A FA</b>	<b>Série F Sans frais</b>
<b>Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique</b>	<b>3127</b>	<b>3128</b>

# Avis – FundGrade A+

Le calcul de la note FundGrade A+ a été effectué en date du 31 décembre 2023.

La note FundGrade A+<sup>MD</sup> est utilisée avec la permission de Fundata Canada Inc. Tous droits réservés. Fundata Canada Inc. décerne chaque année les Trophées FundGrade A+<sup>MD</sup> afin de récompenser la « crème de la crème » des fonds d'investissement canadiens. La distinction FundGrade A+<sup>MD</sup> s'ajoute à la notation mensuelle FundGrade. Elle est établie à la fin de chaque année civile. Le système de notation FundGrade évalue les fonds selon leur rendement ajusté au risque mesuré par le ratio de Sharpe, le ratio de Sortino et le ratio d'information. Chaque ratio est calculé individuellement sur toutes les périodes comprises dans la fourchette de 2 à 10 ans. Les résultats sont alors équipondérés au moyen d'une note mensuelle FundGrade. Les notes A, B, C, D et E sont attribuées respectivement aux fonds qui se classent dans la tranche supérieure de 10 %, puis dans les tranches subséquentes de 20 %, 40 %, 20 % et 10 %. Pour être admissibles à la distinction FundGrade A+<sup>MD</sup>, les fonds doivent avoir reçu une note FundGrade chaque mois de l'année précédente. La note FundGrade A+<sup>®</sup> utilise un calcul du type « moyenne pondérée cumulative » (MPC). Les notes mensuelles FundGrade de « A » à « E » reçoivent une cote allant respectivement de 4 à 0. Le résultat annuel moyen d'un fonds détermine sa MPC. Tout fonds possédant une MPC supérieure ou égale à 3,5 reçoit la note FundGrade A+<sup>MD</sup>. Pour obtenir plus de renseignements, consultez le site [www.https://www.fundgradeawards.com/Default-FR.aspx](https://www.fundgradeawards.com/Default-FR.aspx). Même si Fundata met tout en œuvre pour assurer la fiabilité et la précision des données contenues dans la présente, elle n'en garantit pas l'exactitude. Les notes FundGrade peuvent changer tous les mois.

Rendements du Fonds d'obligations Avantage Dynamique pour la période close le 31 décembre 2023 : -6,14 % (1 an), -2,31 % (3 ans), 1,09 % (5 ans), 1,17 % (10 ans) et 1,96 % (depuis la création en novembre 2000).

Rendements du FNB actif tactique d'obligations Dynamique (DXB; série A) pour la période close le 31 décembre 2023 : 7,89 % (1 an), -2,32 % (3 ans), 1,28 % (5 ans), s. o. (10 ans) et 1,50 % (depuis la création en septembre 2017).

Rendements du Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (série A) pour la période close le 31 décembre 2023 : 5,75 % (1 an), -3,60 % (3 ans), 0,05 % (5 ans), s. o. (10 ans) et 0,47 % (depuis la création en mars 2015).

**Fonds Dynamique**<sup>MD</sup>  
Investissez dans les bons conseils.

# Renseignements importants

## RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Le présent document a été préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia à titre indicatif seulement.

Les placements dans les fonds communs et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. 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 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 parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs 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 à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de 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 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<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, 2024. Tous droits réservés.

*Fonds **Dynamique***<sup>MD</sup>

*Investissez dans les bons conseils.*