



CONVERSATION
DYNAMIQUE
EN D/DIRECT

*Fonds **Dynamique**^{MD}*
Investissez dans les bons conseils.

Vos placements sont-ils bien diversifiés?

Jason Gibbs, B.A.A. (comptabilité), CPA, CA, CFA

Vice-président et gestionnaire
de portefeuille principal

Maria Benavente, B.Comm. spécialisé, CFA

Vice-présidente et gestionnaire
de portefeuille

Tom Dicker, B.Comm. spécialisé, CFA

Vice-président et gestionnaire
de portefeuille principal

Richard Lee, CPA, CA, CFA

Vice-président et gestionnaire
de portefeuille

Équipe des actions productives de revenu

EXPÉRIENCE



LIBERTÉ

FONDAMENTAUX

**VISION À
LONG TERME**

Équipe des actions productives de revenu

Cochefs

Jason Gibbs
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille principal
Canada



Tom Dicker
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille principal
États-Unis

Généralistes



Bill McLeod
V.-p. et gestionnaire
de portefeuille
Canada



Ryan Nicholl
V.-p. et gestionnaire
de portefeuille
Marché mondial



Oscar Belaiche
V.-p. principal et
gestionnaire de portefeuille
Revenu de retraite

Spécialistes

Placements non traditionnels



Richard Lee
V.-p. et gestionnaire
de portefeuille

Finance



Nick Stogdill
Gestionnaire de
portefeuille



Will Flanigan
Analyste

Énergie



Jennifer Stevenson
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille



Scott Reid
Gestionnaire de
portefeuille associé

Immobilier



Maria Benavente
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille



Troy MacLean
Gestionnaire de
portefeuille associé

Industries



Tarun Joshi
Gestionnaire de
portefeuille



Amir Ahmad
Analyste de
portefeuille principal

PME



Steve Hall
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille

Facteurs techniques



Dunstan Chung
Analyste de
portefeuille principal

Services publics



Frank Latshaw
V.-p. et gestionnaire de
portefeuille

Soins de santé



David Cho
Gestionnaire de
portefeuille associé

Technologies



Kent Crosland
Gestionnaire de
portefeuille adjoint

Consommation



Kulveer Grewal
Analyste de
portefeuille principal

Services de communication



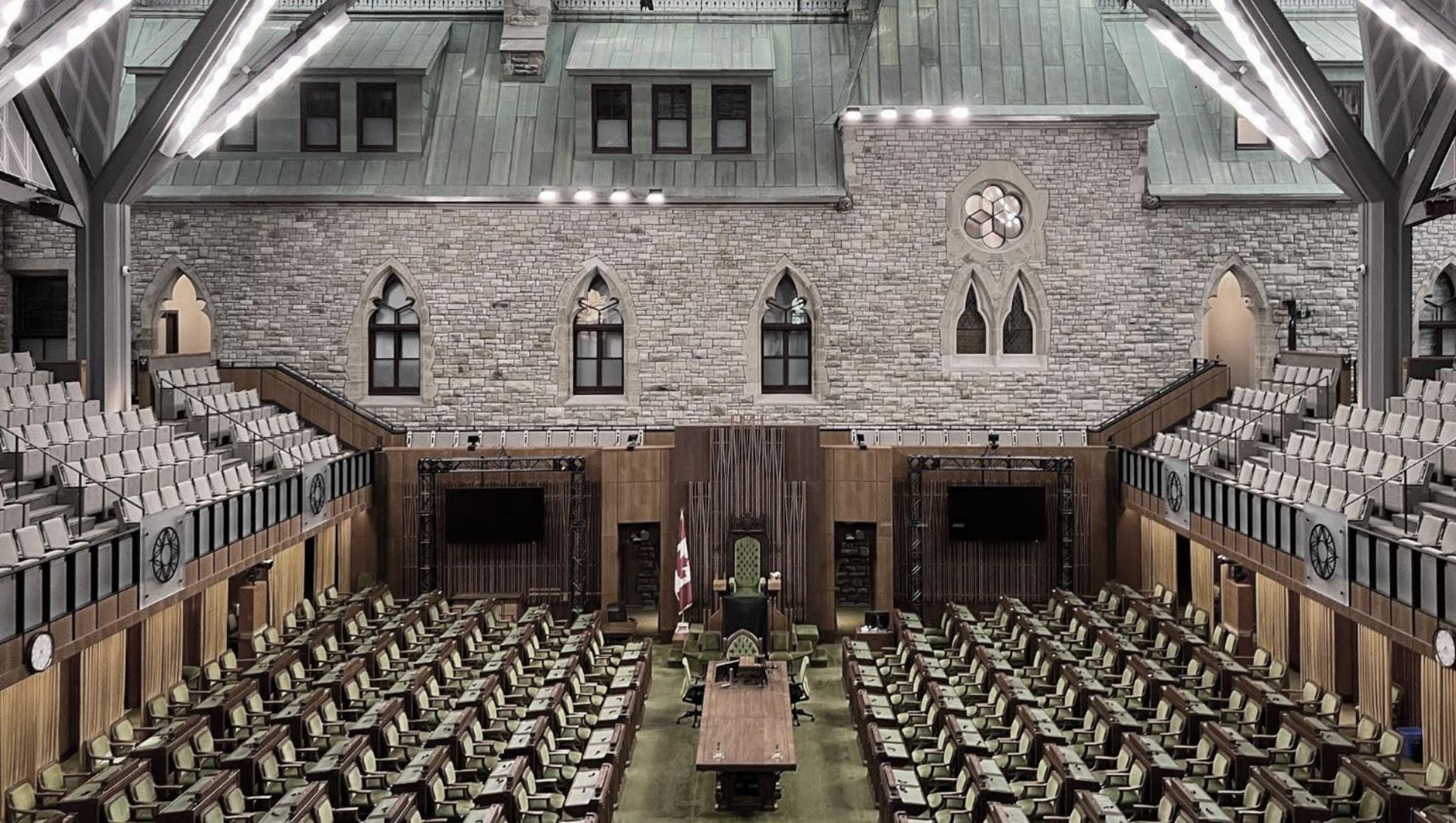
Nick Venditti
Analyste de
portefeuille

Matériaux



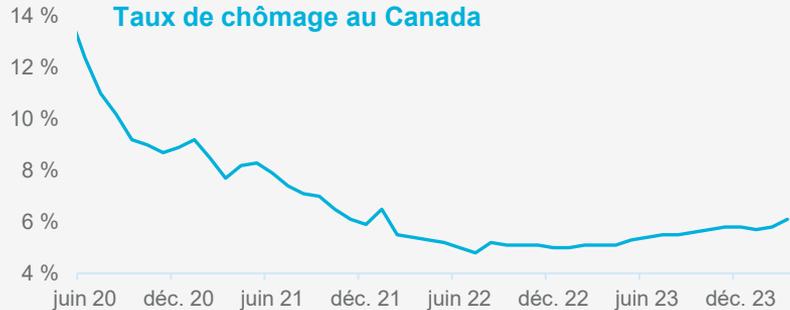
Natalie Zhang
Analyste de
portefeuille

Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.



Le Canada est derrière les États-Unis et ralentit plus vite

Marché de l'emploi en ébullition



Inflation en baisse, mais persistante



Sources : Statistique Canada et Banque du Canada

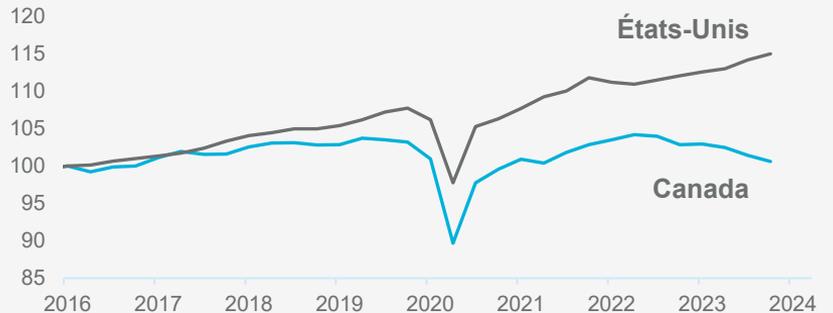
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Taux d'intérêt et rendements élevés



Productivité en baisse

PIB réel par habitant (indice : T1 2016 = 100)



Intense à tous les points de vue

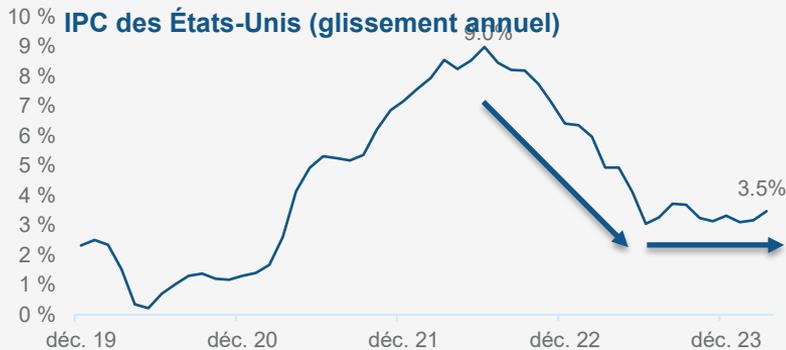
Marché de l'emploi en ébullition



Taux d'intérêt et rendements élevés



Inflation en baisse, mais persistante



Marché boursier concentré

Poids des dix plus grandes actions aux États-Unis (%)



Sources : Federal Reserve Bank of St. Louis, *Financial Times*, Elroy Dimson, Paul Marsh et Mike Staunton, London School of Business

Surpopulation record du marché

Concentration dans les actions à leur plafond (extrémité droite de la courbe)



Source : Recherche macroéconomique sur les actions de J.P. Morgan

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Quand ça devient trop

CSCO (janv. 1999 à mars 2000)

TECHNOLOGY AND THE INTERNET

Cisco Posts 49% Jump in Profit

By JOSEPH MENN

Feb. 9, 2000 12 AM PT



TIMES STAFF WRITER

SAN FRANCISCO — Cisco Systems said Tuesday that its fiscal second-quarter profit jumped a greater-than-expected 49%, showing again how the company has parlayed its dominance in providing the backbone of Internet and telecommunications networks into astonishing profit and revenue growth.



Sources : *Los Angeles Times* et Bloomberg

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Quand ça devient trop

CSCO (janv. 1999 à mars 2024)



Source : Bloomberg

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Plus ça change...

TAUX CIBLE DES FONDOS FÉDÉRAUX DES ÉTATS-UNIS



RENDEMENT DES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS



Source : Bloomberg, au 29 avril 2024

... plus c'est pareil

	Pondération	Dividende par action		Bénéfice par action		Rendement en dividende
		2019 – 2023	2023 – 2026	2019 – 2023	2023 – 2026	
Aéroports	12,6 %	6,5 %	9,4 %	6,9 %	7,8 %	3,6 %
Routes à péage	5,9 %	15,2 %	4,0 %	10,0 %	6,0 %	3,5 %
Chemins de fer	12,3 %	1,3 %	6,0 %	7,6 %	9,4 %	1,9 %
Services publics réglementés	35,8 %	5,4 %	5,1 %	4,7 %	8,7 %	4,4 %
Producteurs d'électricité indépendants	6,8 %	13,4 %	0,9 %	35,8 %	-8,3 %	6,8 %
Pipelines	19,5 %	2,6 %	6,3 %	9,4 %	7,7 %	6,3 %
Énergies renouvelables	4,3 %	17,1 %	7,1 %	8,1 %	3,1 %	12,4 %
Actifs diversifiés	0,5 %	5,0 %	6,2 %	10,8 %	8,5 %	6,0 %
Titres hybrides	1,6 %					7,5 %
Liquidités	0,7 %					5,0 %
TOTAL	100,0 %	6,0 %	5,7 %	9,0 %	6,9 %	4,8 %

Source : Bloomberg, au 29 avril 2024

Marchés de l'énergie aux États-Unis

OFFRE ET DEMANDE SUR LES MARCHÉS DE L'ÉNERGIE AUX ÉTATS-UNIS

Supply/Demand (TWh/year)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
U.S. Supply	4,094	4,078	4,077	4,036	4,181	4,131	4,010	4,108	4,243	4,380	4,563	4,661	4,745	4,801
U.S. Supply ex-Renewables										4,240	4,244	4,214	4,202	4,197
U.S. Demand	3,910	3,900	3,910	3,860	4,000	3,950	3,860	3,950	4,050	4,069	4,089	4,114	4,144	4,179
Reserve	184	178	167	176	181	181	150	158	193	311	473	546	601	623
Reserves ex-Renewables										171	154	99	58	18

ESTIMATION DE LA DEMANDE D'ÉNERGIE POUR LES CENTRES DE DONNÉES AUX ÉTATS-UNIS

DC Power Capacity	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
GPU Data Center Power (MW)	1,891	2,080	2,791	3,975	5,418	6,877	7,308	7,706
CPU Data Center Power (MW)	4,442	4,399	5,323	5,647	5,981	6,326	6,402	6,736
Total	6,333	6,479	8,114	9,622	11,400	13,203	13,710	14,443

How Much in U.S.?	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Total + Today
Cumulative Total (MWs)	2,216	4,484	7,324	10,692	14,682	19,303	24,101	29,156	47,156
Cumulative Demand (TWhs)	19	39	64	94	129	169	211	255	381

Demand by Year (MWs)	2,216	2,268	2,840	3,368	3,990	4,621	4,798	5,055
Demand by Year (TWhs)	19	20	25	30	35	40	42	44

Source : Wolfe Research

Finance : croissance séculaire + cyclique = des occasions dans tous les environnements

Rendement des services financiers diversifiés



* 1er janvier 2017 = 100. Comprend : APO, ARES, BN, IFC, MA, PGR, SPGI, V

Finance : croissance séculaire + cyclique = des occasions dans tous les environnements

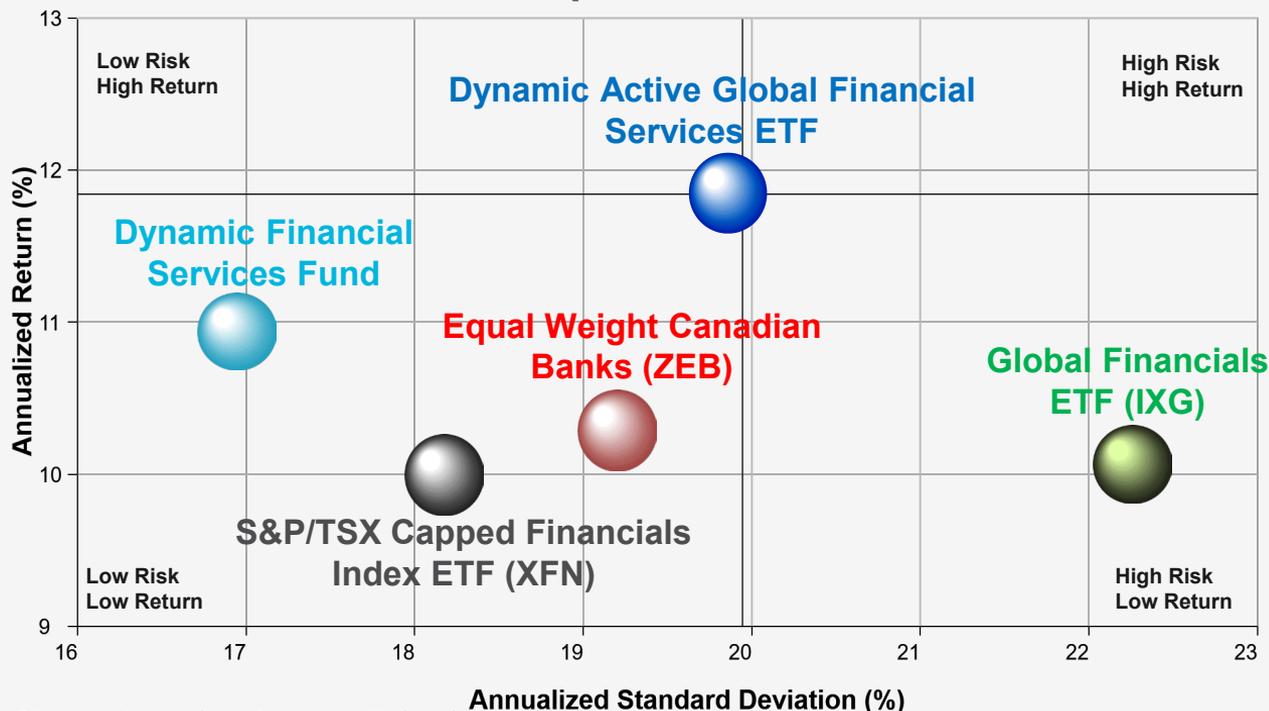
Rendement actuel des banques en portefeuille

Rendement moyen des obligations du Trésor à 5 ans (Canada / É.-U.)



Finance : croissance séculaire + cyclique = des occasions dans tous les environnements

Profil risque-rendement sur 5 ans



Source : Morningstar Direct; rendement (données mensuelles) au 31 mars 2024

Date de création des parts de la série F du Fonds de services financiers Dynamique : mars 2002.

Entrée en fonction du gestionnaire en juillet 2010.

***Une nouvelle ère pour les
placements non traditionnels***

Évolution des placements non traditionnels – Maintenant des actifs « de base »

Plateforme
complète

Crédit privé

Capital-
investissement

Actions de
croissance

Infrastructures

Immobilier

Blackstone



Hellman & Friedman

THOMABRAVO

INSIGHT
PARTNERS



APOLLO

OWL ROCK
CAPITAL CORPORATION



GENSTAR
CAPITAL

SUMMIT
PARTNERS



GREYSTAR
Redefining Excellence in Apartment Living



Antares Capital



VISTA
PRIVATE EQUITY

Berkshire
Partners

JMI
EQUITY



ROCKPOINT
GROUP

ARES

HPS

PARTNERS
GROUP

KKR

VARAGON
CAPITAL PARTNERS



OAKTREE

Cinven

Adams
Street



AKKR
ACCEL-KKR

DIGITALBRIDGE

BENEFIT STREET
PARTNERS

CBRE
GLOBAL
INVESTORS

THE CAREYLE GROUP

WARBURG PINCUS

Alcentra

CVC
CAPITAL PARTNERS

Adams
Street

Apax
Great Hill
PARTNERS



CARMEL
PARTNERS

AEW

TPG

ICG

Twin Brook
CAPITAL PARTNERS

Advent International
GLOBAL PRIVATE EQUITY

PERMIRA

Apax
Great Hill
PARTNERS



Prudential
Real Estate

HEITMAN

Brookfield

CASTLELAKE

Apogem Capital
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Arcmont

Advent International
GLOBAL PRIVATE EQUITY

PERMIRA

OAK HILL
CAPITAL



Prudential
Real Estate

nuveen
REAL ESTATE

IEQT

GOLUB CAPITAL

CASTLELAKE

MONROE
CAPITAL

Arcmont

LGP

FP
FRANCISCO PARTNERS

TCV

ALPINE



Prudential
Real Estate

nuveen
REAL ESTATE

BainCapital

STONE
POINT
CAPITAL

SILVERSMITH
CAPITAL PARTNERS



Prudential
Real Estate

nuveen
REAL ESTATE

LaSalle
INVESTMENT MANAGEMENT

GABLES
RESIDENTIAL

Exemple : évolution de la composition de l'actif de l'OIRPC

OIRPC 1999

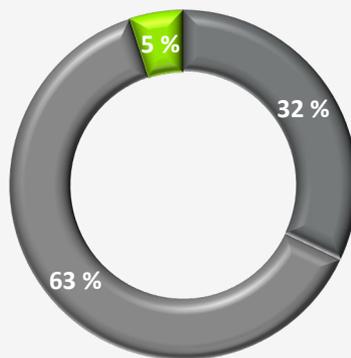


■ Titres à revenu fixe

1999 : 36 G\$

Titres à revenu fixe : 100 %

OIRPC 2006

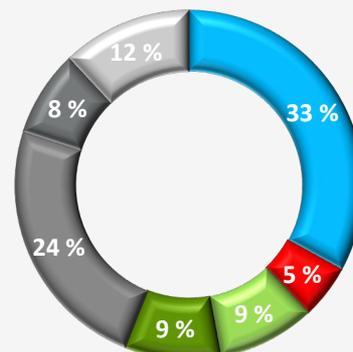


■ Titres à revenu fixe
■ Actions cotées en bourse
■ Immobilier

2006 : 98 G\$

Actifs traditionnels 95 %
Actifs non traditionnels 5 %

OIRPC 2023



■ Placements privés
■ Immobilier
■ Actions cotées en bourse
■ Titres à revenu fixe
■ Prêts privés
■ Infrastructures
■ Crédit public

2023 : environ 570 G\$

Actifs traditionnels 44 %
Actifs non traditionnels 56 %

Nouvelle réalité : les marchés privés financent l'économie

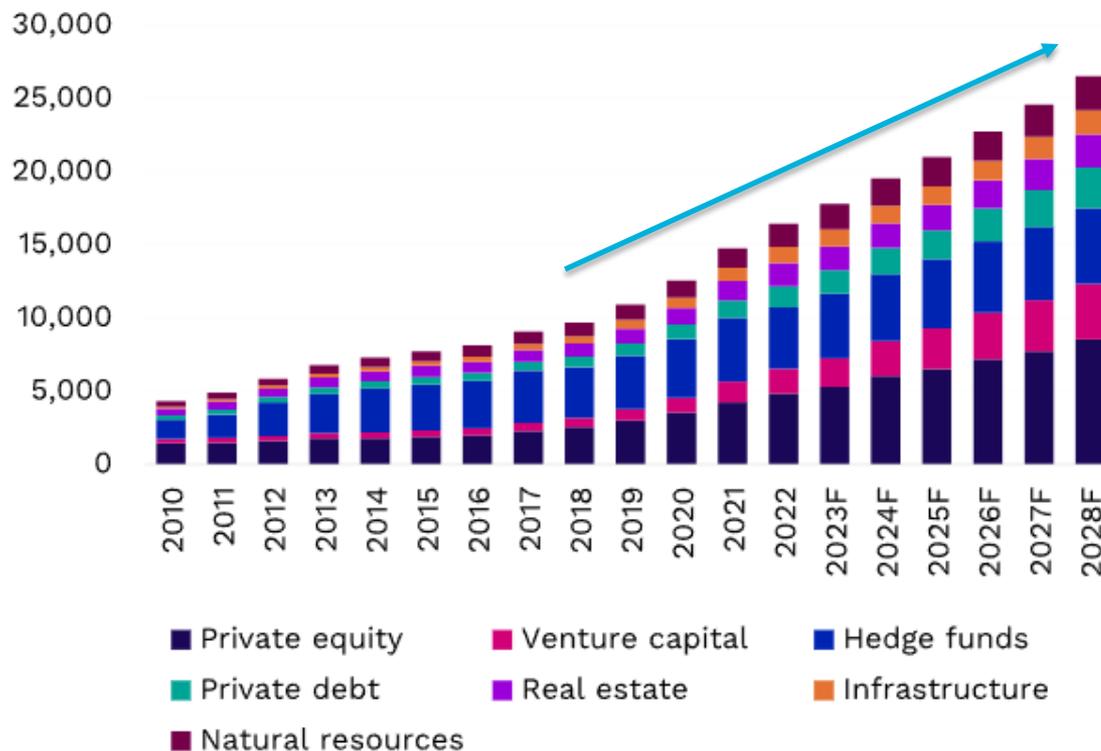
« Le nombre de sociétés ouvertes américaines a plafonné à 7 300 en 1996; il y en a maintenant 4 800.

Inversement, le nombre de sociétés fermées américaines soutenues par des capitaux propres est passé de 1 600 à 11 200 en vingt ans. »

– Jamie Dimon, lettre aux actionnaires, 2023

Croissance à long terme des actifs non traditionnels : environ 25 T\$ projetés d'ici 2028

Alternative AUM* by asset class, actual, and forecast



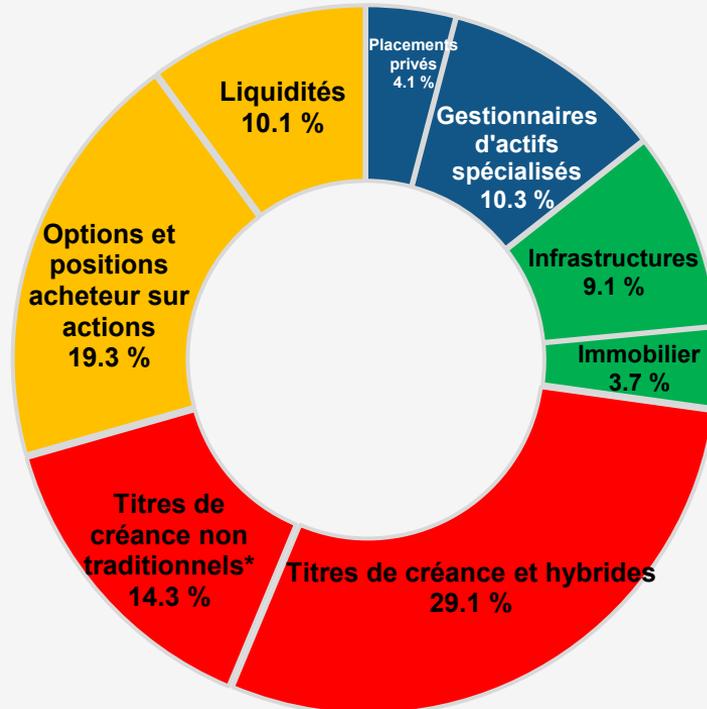
Source : Prequin

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Fonds de rendement spécialisé Dynamique

Portefeuille de multiples actifs non traditionnels diversifiés

« La diversification constitue le seul avantage gratuit dans le monde des placements. »



Source : Fonds Dynamique, au 31 mars 2024

* Comprend notamment les sociétés de développement commercial, les produits hypothécaires et les services financiers spécialisés

Fonds de rendement spécialisé Dynamique : une solution tout-en-un

Principaux défis

Comment puis-je diversifier davantage mon portefeuille?

Comment puis-je trouver de nouvelles options de placement non traditionnelles?

Mon client a une faible tolérance au risque. Est-ce que ce fonds lui convient?

Mon client a besoin d'augmenter son revenu tout en limitant le risque lié aux taux d'intérêt. Est-ce que le fonds lui convient?

Solutions du Fonds de rendement spécialisé Dynamique

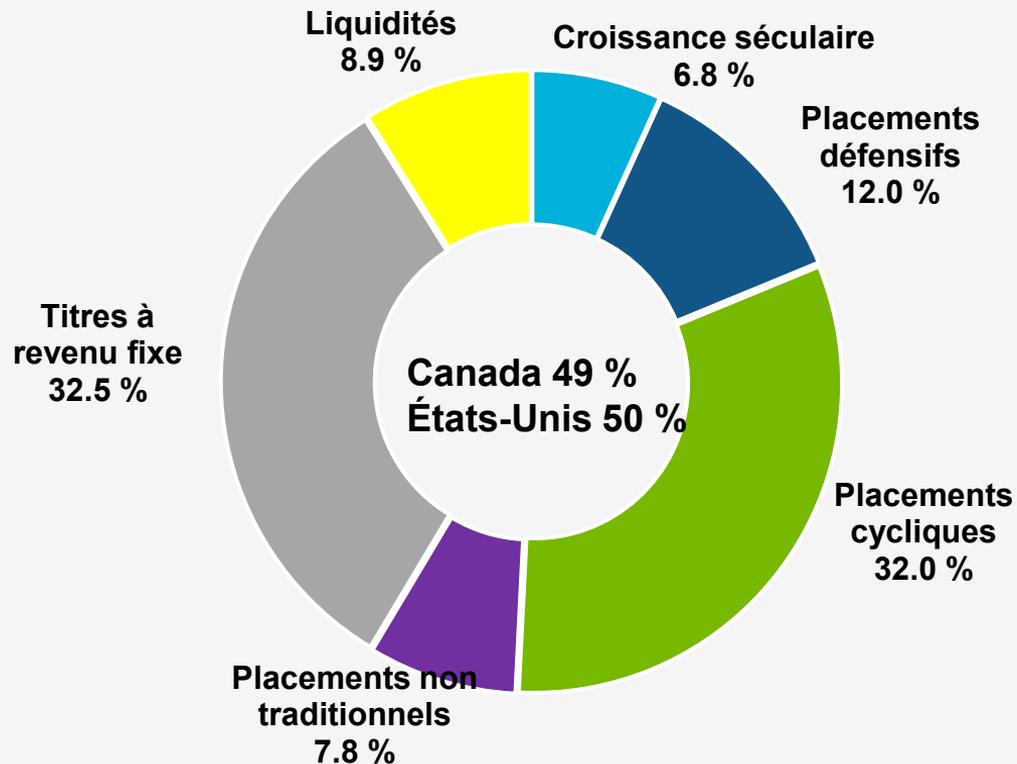
- ✓ Exposition immédiate à un portefeuille diversifié d'actifs non traditionnels
- ✓ Environ 80 % de titres non représentés dans le S&P 500 ou le S&P/TSX

- ✓ Connaissances institutionnelles
- ✓ Vaste réseau et attribution privilégiée
- ✓ Introduction à de nouvelles occasions

- ✓ Profil de risque faible à moyen
- ✓ Volatilité du fonds d'environ 8 % (environ 15 % pour le S&P 500)

- ✓ Taux de distribution d'environ 8 % avec une très faible durée (<1,8 an)

Fonds de rendement stratégique Dynamique



Aperçu du positionnement

Surpondération des actions (placements non traditionnels compris)

Surpondération des actions défensives

Surpondération de l'immobilier

Sous-pondération des titres à revenu fixe

5 % dans des placements privés

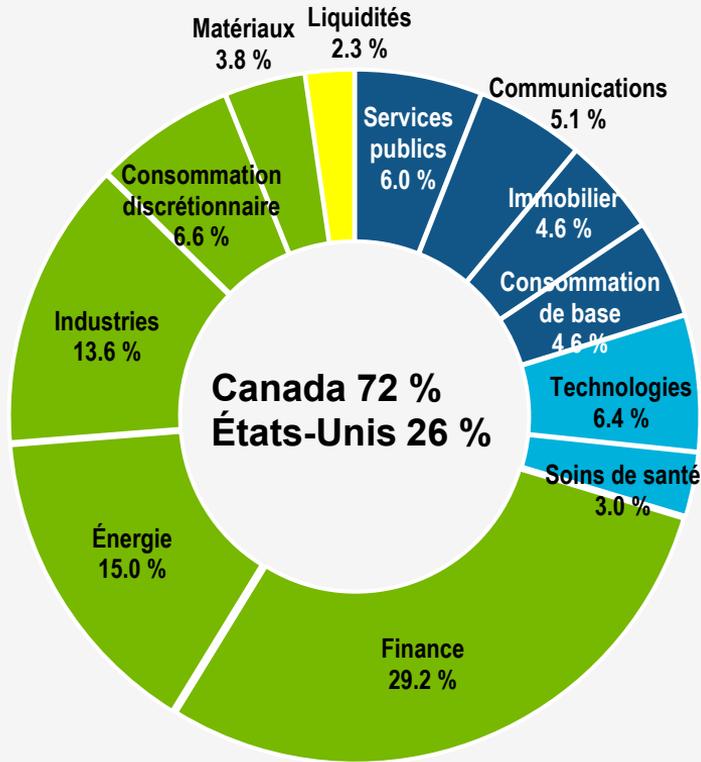
Duration : 5,4

Couverture en \$ US : 40 %

Source : Fonds Dynamique; données au 31 mars 2024

* Participation de 0,4 % aux placements non traditionnels étrangers incluse dans la répartition géographique

Fonds d'actions productives de revenu Dynamique



Aperçu du positionnement

Surpondération des actions défensives – services publics, services de communication et immobilier

Surpondération des actions à croissance à long terme – soins de santé

Sous-pondération des actions cycliques – matériaux, énergie, finance

Sous-pondération des technologies et surpondération de la consommation discrétionnaire

Titres défensifs	19,9 %
Titres de croissance à long terme	9,4 %
Titres cycliques	68,2 %

Source : Fonds Dynamique

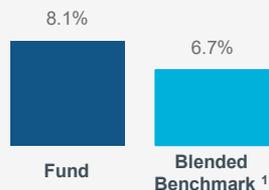
Données au 31 mars 2024

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Gestion tout au long des cycles

Fonds de rendement stratégique Dynamique

Rendement depuis la création (mars 2009)



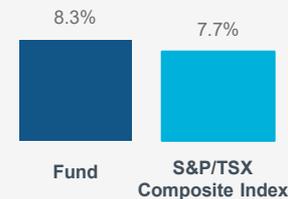
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique

Rendement depuis la création (mars 2002)



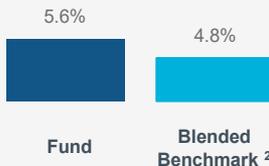
Fonds de dividendes Dynamique

Rendement depuis la création (mars 2002)



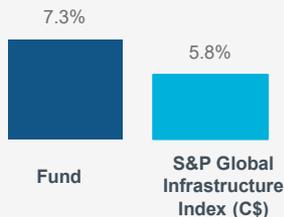
Fonds immobilier mondial Dynamique

Rendement depuis la création (janvier 2007)



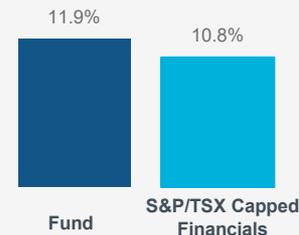
Fonds mondial d'infrastructures Dynamique

Rendement depuis la création (juillet 2007)



Fonds de services financiers Dynamique

Rendement sous l'égide de l'équipe (depuis juillet 2010)



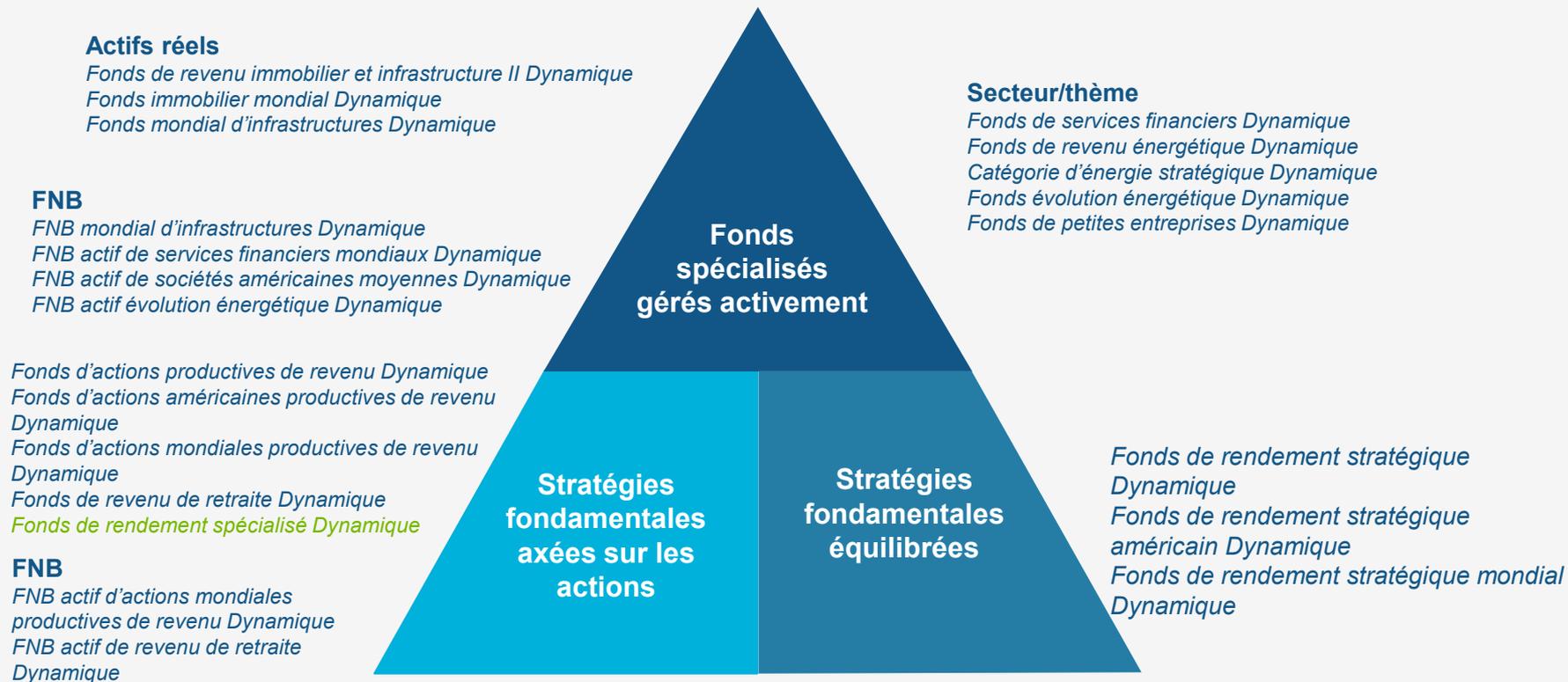
Sources : Morningstar Direct et Fonds Dynamique. Rendements pour la série F. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

¹ Indice mixte : 50 % S&P/TSX composé et 50 % FTSE Canada des obligations universelles

² 70 % FTSE EPRA NAREIT des marchés développés (\$ CA) et 30 % FTSE EPRA NAREIT Canada

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

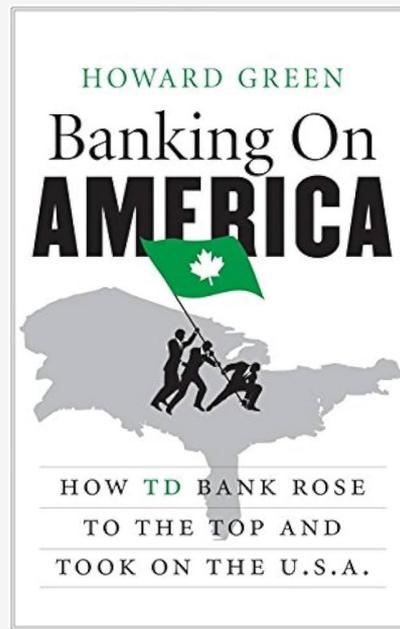
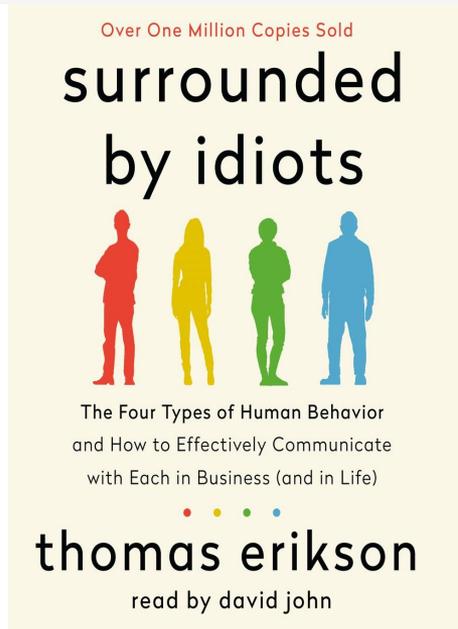
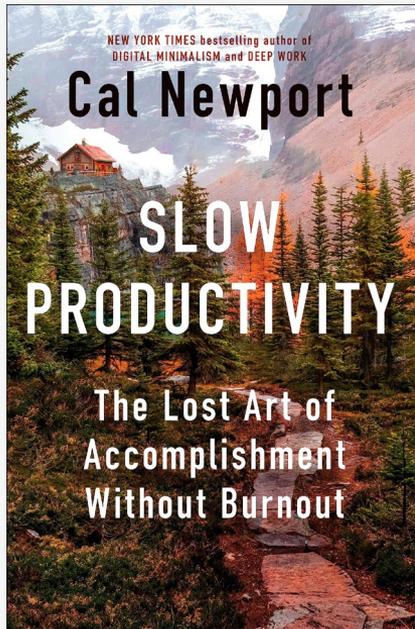
Bâtir un portefeuille diversifié



Leçon de la part de Daniel Kahneman

« Nous serions tous de meilleurs investisseurs si nous prenions moins de décisions. »

– Daniel Kahneman (1934-2024)



Renseignements importants

Les placements dans les fonds communs, les mandats et les fonds négociés en bourse (FNB) 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 parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres de fonds communs et de FNB ne sont pas garantis. 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, 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.

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

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^{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.