



CONVERSATION
DYNAMIQUE
EN D/DIRECT

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

Rester en avance sur la courbe : Stratégies de revenu fixe pour des temps incertains

Marc-André Gaudreau, CPA, CGA, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

L'équipe de crédit spécialisé

Savoir-faire et accès à l'ensemble du marché du crédit



Marc-André Gaudreau
CPA, CGA, CFA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille
principal



Roger Rouleau
B.Comm., CFA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille



Jeremy Lucas
MBA, CPA, CA

V.-p. et
gestionnaire de
portefeuille



Philippe Caron
M.Sc., CFA, CAIA

Gestionnaire de
portefeuille



Evan Hughes
M.Écon., CFA

Gestionnaire de
portefeuille



Anita Hong
CFA, CMT

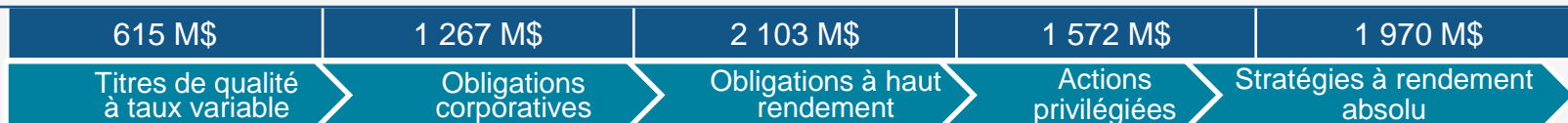
Gestionnaire de
portefeuille
adjointe



Alexandre Mathieu
M.Sc., FRM

Analyste
principal

Industrie	27 ans	22 ans	23 ans	10 ans	16 ans	12 ans	21 ans
Société	12 ans	12 ans	7 ans	5 ans	8 ans	9 ans	12 ans



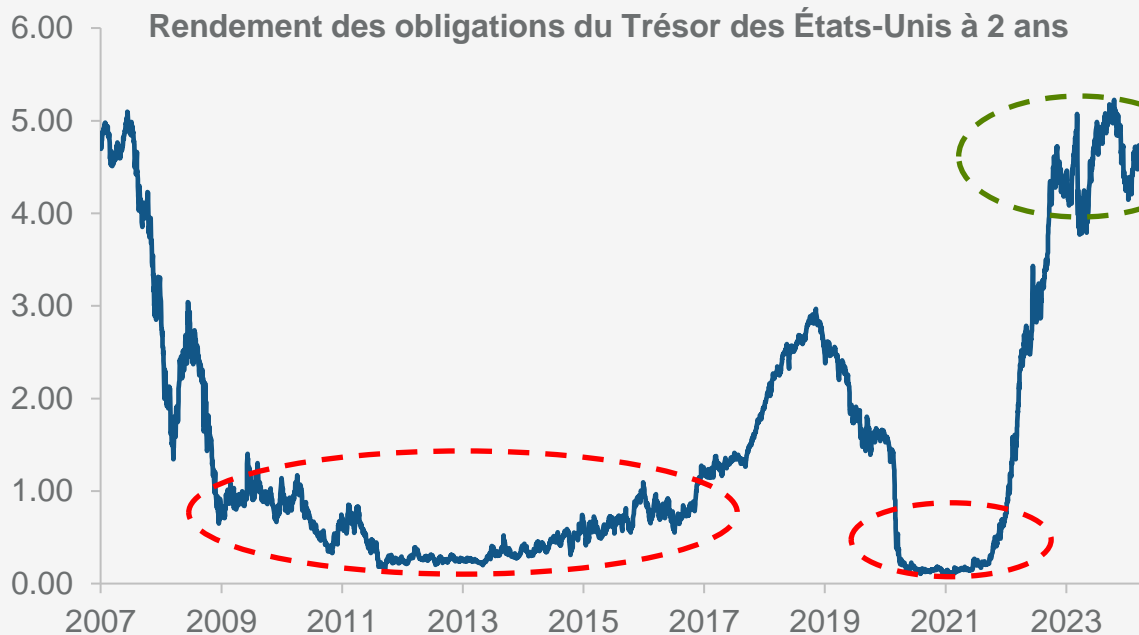
← **ASG : 7 527 M\$** →

Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mai 2024

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

Le monde a changé

Amélioration considérable des facteurs favorisant l'harmonisation des parties prenantes



Rendements plus élevés

- Rachat d'obligations à escompte
- Accent sur le désendettement
- Gestion disciplinée des dépenses
- Favorise les créanciers

Rendements inférieurs

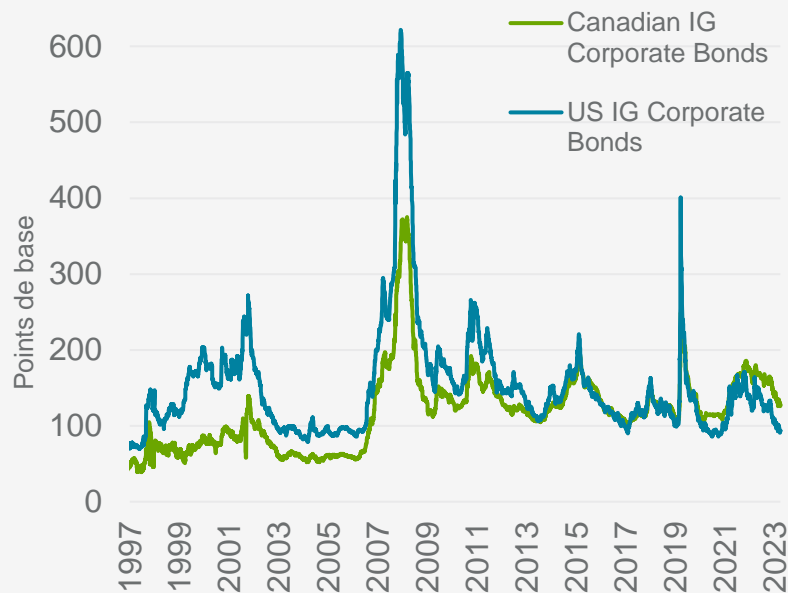
- Rachat d'actions sur emprunt + dividendes
- Effet de levier supérieur
- Dépenses en immobilisations risquées
- Favorise les actionnaires

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mai 2024

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

Évolution des écarts de crédit

Les investisseurs passifs exposés à des évaluations élevées



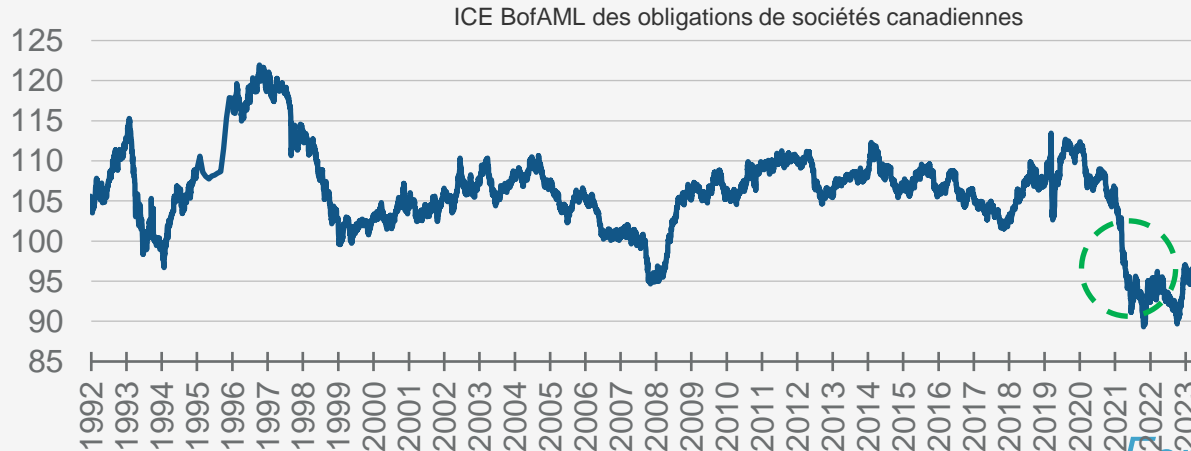
Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés canadiennes, ICE BofAML des obligations de sociétés américaines et ICE BofA des obligations de sociétés américaines à haut rendement en \$ US du 31 décembre 1997 au 31 mai 2024

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

Obligations à escompte

Profils de rendement fiscalement avantageux axés sur les gains en capital

- ✓ Coupons faibles + rendements plus élevés = obligations à escompte
- ✓ Escomptes sur la partie à court et moyen terme de la courbe, qui procurent des gains en capital alors que les obligations viennent à échéance à leur valeur nominale
- ✓ La gestion active peut optimiser les avantages fiscaux en cherchant les obligations affichant le meilleur escompte.

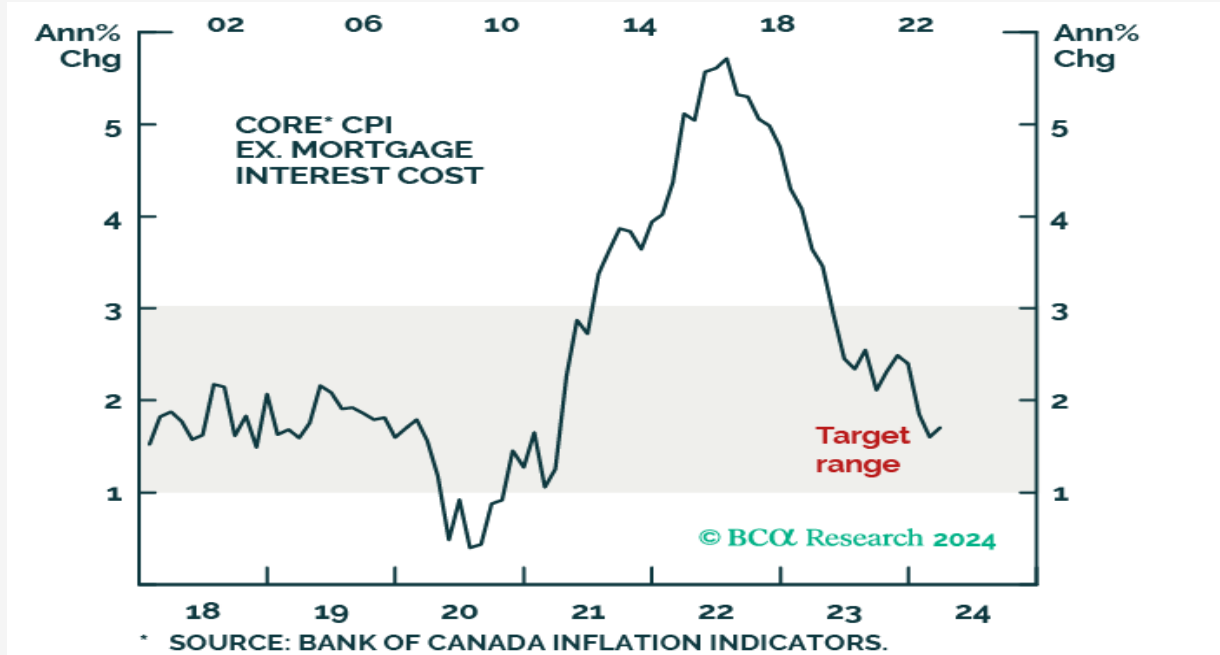


Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés canadiennes du 31 décembre 1993 au 31 mai 2024

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

Chaos hypothécaire

Quand les coûts d'intérêt nuisent à l'atteinte de la cible de la Banque du Canada



Source : BCA Research, avril 2024

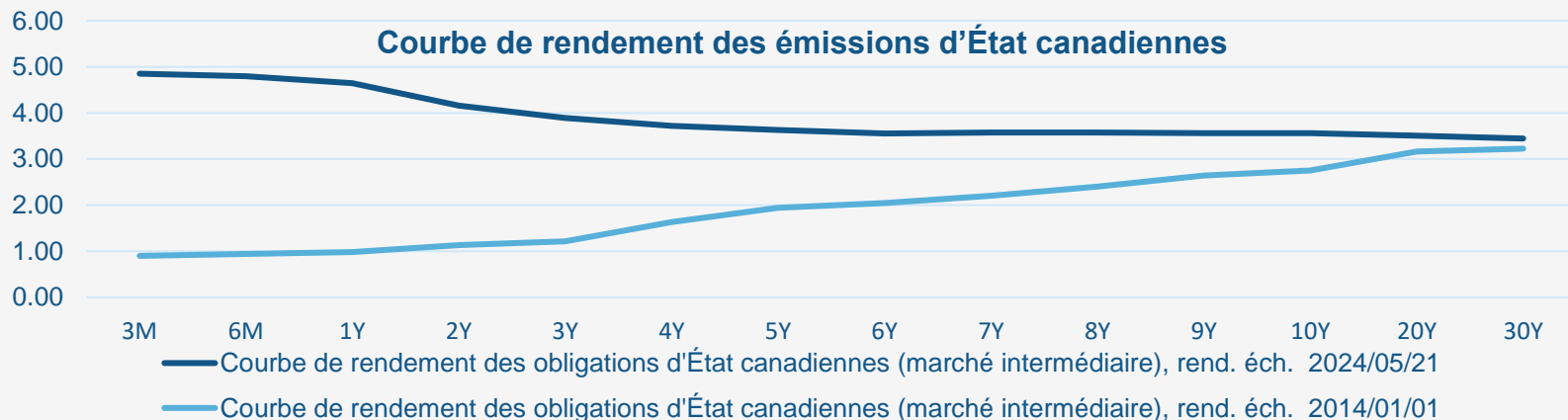
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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

FNB actif d'obligations à escompte Dynamique (DXDB)

Un coup de pouce fiscal

- ✓ **Stratégie fiscalement avantageuse** : Le profil de rendement inclut une part importante de gains en capital
- ✓ **Grande qualité** : Priorité aux obligations de sociétés de première qualité de 3 à 7 ans qui se négocient à escompte
- ✓ **Plus-value** : Sélection active des titres de crédit motivée par l'analyse de crédit fondamentale
- ✓ **Prix concurrentiel** : Frais de gestion de 0,35 %



Sources : Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Bloomberg

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

FNB actif d'obligations à escompte Dynamique (DXDB)

Caractéristiques

Caractéristiques des titres à revenu fixe

Rendement à l'échéance	4,82 %
Coupon moyen	3,21 %
Duration	4,2 ans
Notation moyenne pondérée	A-
Prix moyen pondéré	93,22 \$

93,22 \$

Prix moyen pondéré du DXDB

Cinq principaux placements

	Cours	Pondération	Rendement à l'échéance
Banque de Montréal 4,53 % 12/2028	99,24 \$	7,3 %	4,72 %
Canada 0,50 % 12/2030	82,14 \$	7,2 %	3,61 %
Pembina 3,31 % 02/2030	92,33 \$	5,8 %	4,87 %
Goldman Sachs 2,01 % 02/2029	90,61 \$	5,3 %	4,78 %
Rogers 2,90 % 12/2030	88,43 \$	5,3 %	5,00 %

96,86 \$

Prix moyen pondéré de l'indice de référence

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. au 31 mai 2024; création du fonds le 7 nov. 2022. Indice de référence mixte : 50 % indice ICE Bofa 3-5 Year Canada Corporate Index et 50 % indice ICE Bofa 5-7 Year Canada Corporate Index.

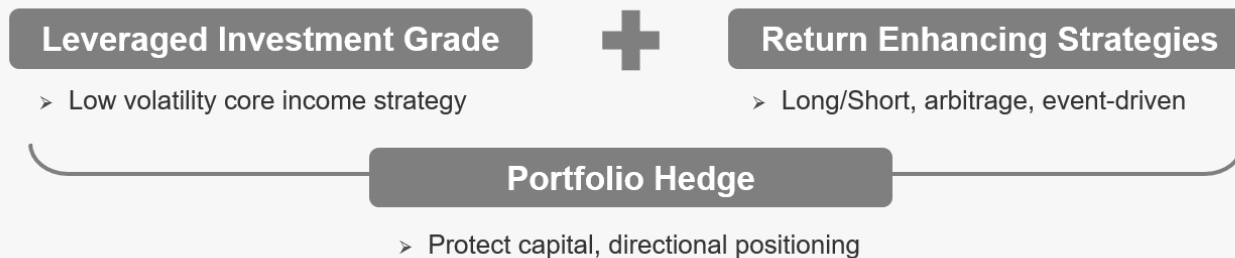
Les titres en portefeuille pourraient changer et ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente.

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

Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique

Une approche souple pensée pour accroître la diversification

- Maximisation du rendement absolu sur un **cycle économique complet**
- **Réduction des risques liés à la volatilité et aux taux d'intérêt**
- **Faible risque de défaut** (notation moyenne : première qualité)
- **Revenu régulier** sous forme de distributions mensuelles variables*



* Cette série du fonds verse des distributions à un taux variable. Par conséquent, il se peut qu'elle ne verse aucune distribution pour une période donnée. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent changer de temps à autre au gré du gestionnaire.

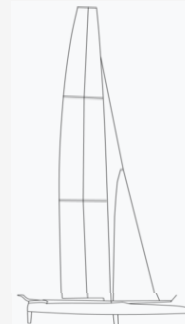
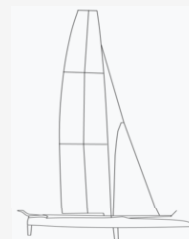
Fonds Dynamique^{MD}
Investissez dans les bons conseils.

Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique

Profils de revenu attrayants des titres de qualité amplifiés par l'effet de levier

- ✓ Obligations de sociétés de grande qualité
- ✓ Méthode ascendante de sélection des titres
- ✓ Faible duration (5 ans ou moins)
- ✓ Aucun risque de taux d'intérêt

= Revenus attrayants



	Unlevered		2x Leverage		3x Leverage	
	Yield	Duration	Yield	Duration	Yield	Duration
Long 5-year corporate bond (5.00%)	+5.00%	+5 yrs	+10.00%	+10 yrs	+15.00%	+15 yrs
Short 5-year government bond (3.80%)	-3.80%	-5 yrs	-7.60%	-10 yrs	-11.40%	-15 yrs
Cost of borrow (0.40%)	-0.40%		-0.80%		-1.20%	
Strategy results after leverage	+0.80%	0 yrs	+1.60%	0 yrs	+2.40%	0 yrs
Cash return on capital	+5.00%		+5.00%		+5.00%	
Total return	+5.80%	0 yrs	+6.60%	0 yrs	+7.40%	0 yrs

Source : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., à titre indicatif seulement

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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

Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique

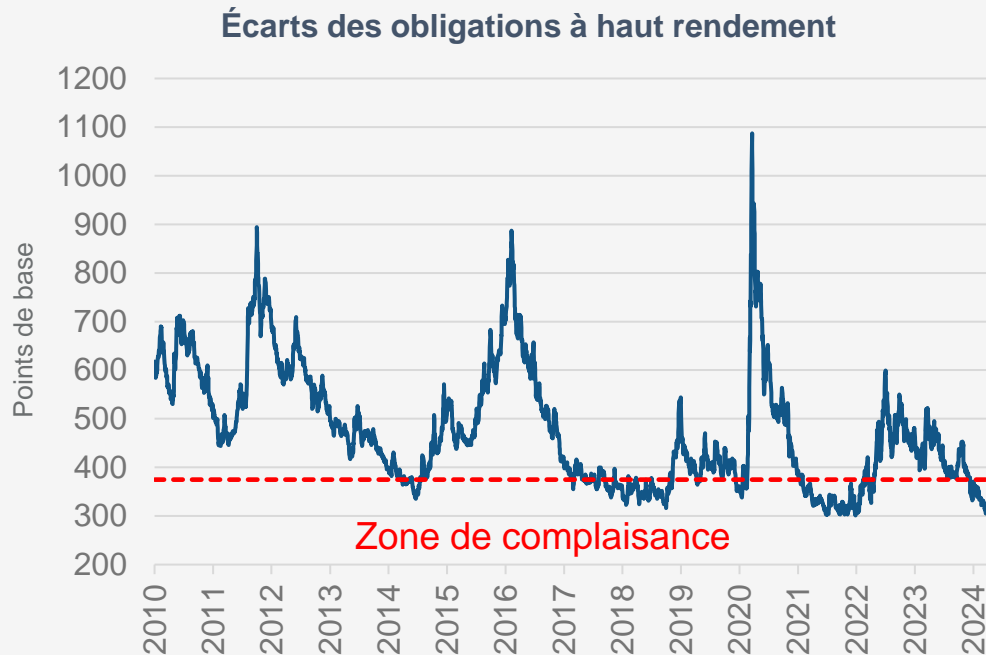
Comment limiter la volatilité liée aux écarts de crédit des titres de qualité

- ✗ **Éviter le risque de défaut**
 - Maintenir notre rigoureuse démarche ascendante de sélection des titres
- ✗ **Éviter les obligations à long terme**
 - Garder les échéances en vue lorsque la volatilité des écarts est moins prononcée
- ✗ **Recourir aux outils de couverture lorsque les écarts sont importants**



Stratégies de couverture actives

Protection du capital par l'utilisation d'outils de couverture flexibles

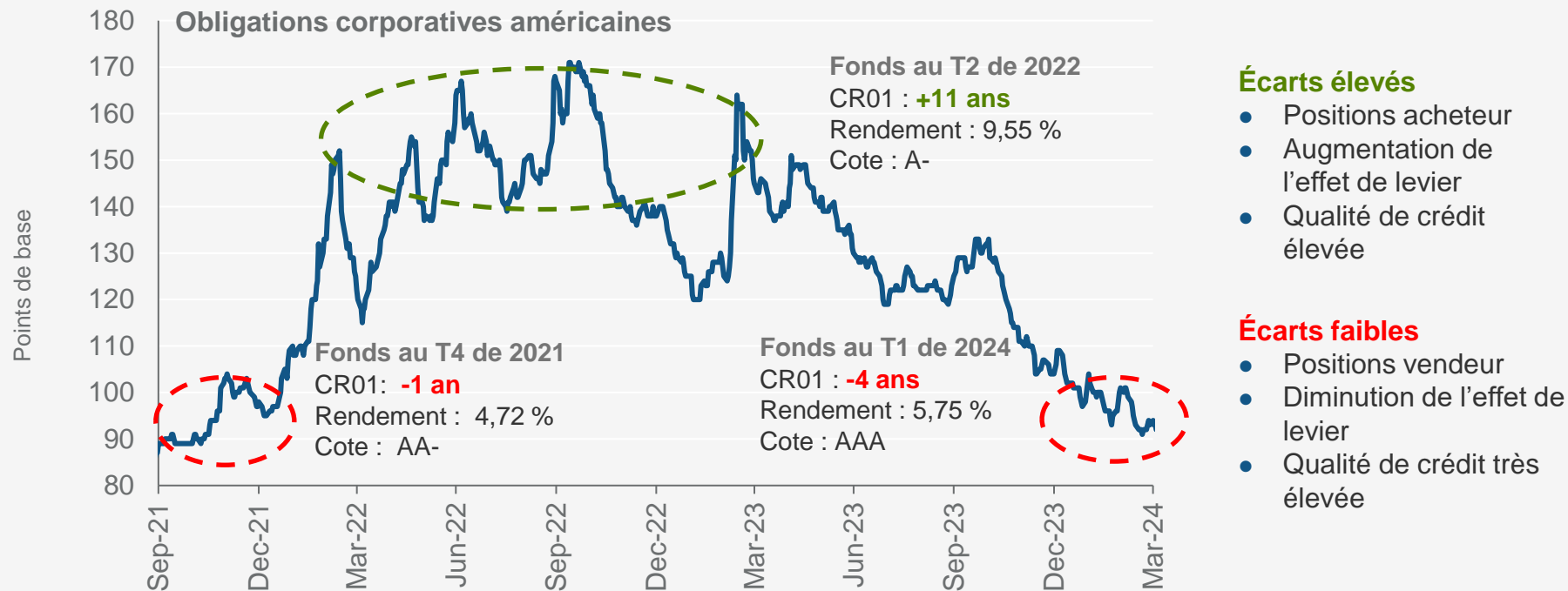


- Contrairement aux actions, la hausse des obligations se trouve de plus en plus limitée à mesure que les écarts se rétrécissent.
- Nous gérons activement le profil risque-rendement du portefeuille lorsque les écarts sont élevés.
- **Outils de couverture**
 - Crédit (CDX) et dérivés sur taux d'intérêt
 - swaps sur défaillance de crédit individuels
 - Stratégies d'options (options de vente, écarts sur options de vente, tunnels, etc.)
 - Position vendeur (actions, obligations, FNB)

Source : Bloomberg, indice des obligations à rendement élevé du 30 sept. 2021 au 31 mai 2024

Embrasser la flexibilité du crédit alternatif

L'évolution des évaluations exige une approche active



Sources : Bloomberg, ICE BofAML des obligations de sociétés américaines du 30 sept. 2021 au 31 mars 2024

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

Fonds d'opportunités de crédit Dynamique

Rendements visés semblables à ceux des actions moyennant la volatilité des titres à revenu fixe

- ✓ **Meilleures trouvailles des gestionnaires** sur l'ensemble du marché du crédit
- ✓ Approche sans contraintes pour tirer parti de la souplesse du fonds, **sans cote minimale**
- ✓ **Utilisation opportuniste de l'effet de levier** lorsque les évaluations le justifient
- ✓ **Préservation active du capital**, surtout lorsque les évaluations sont onéreuses



À titre indicatif seulement.

Les titres susmentionnés pourraient changer et ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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

Fonds d'opportunités de crédit Dynamique

Stratégies de placement

Revenu Attrayant	Événementiel	Arbitrage	Valeur Relative
<u>Positions acheteur</u>	<u>Positions acheteur et vendeur</u>	<u>Positions acheteur et vendeur</u>	<u>Positions acheteur et vendeur</u>
<u>Revenu</u>	<u>Gains en capital</u>	<u>Revenu + Gains en capital</u>	<u>Revenu + Gains en capital</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Durée plus <u>courte</u> • Titres garantis ou dotes d'une forte valeur <u>nuisible</u> • Penchant pour les notations de <u>crédit</u> plus <u>élevées</u> 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Endettement et désendettement</u> • <u>Changements</u> de notation • Prises de <u>contrôle</u>, <u>remboursement</u> par anticipation, fusions et acquisitions • <u>Concessions octroyées</u> sur les Nouvelles <u>émissions</u> 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Stratégie neutre</u> au marché • <u>Positions de crédit acheteur/vendeur</u> sur actions • <u>Sociétés de portefeuille</u> vs. <u>sociétés en exploitation</u> • Titres <u>garantis</u> vs non-<u>garantis</u> • Arbitrage <u>triangulaire</u> 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Stratégie fondée</u> sur les <u>évaluations privilégiant</u> les titres <u>sous-évalués</u>
<p><u>Stratégie de superposition de couverture macro</u> (Swaps sur <u>défaillance (indice)</u>, positions <u>vendeur</u> sur actions et/ou obligations, options, etc.)</p>			

Intégrer le crédit alternatif à votre portefeuille

Des mandats non traditionnels flexibles et liquides qui répondent aux besoins de vos clients

	Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique	Fonds d'opportunités de crédit Dynamique
Objectif de placement	Améliorer le profil de rendement des obligations corporatives à court terme	Viser des rendements similaires à ceux des actions ordinaires moyennant la volatilité des titres à revenu fixe
Levier	Structurel (2-3x)	Opportuniste (1-2x)
Notation moyenne	Qualité supérieure (AAA)	Flexible (BBB+)
Duration	Couverture	Sans couverture, mais moins sensible aux taux d'intérêt
Profil de rendement cible	6 à 8 %	8 à 10 %
Corrélation (10 ans) FTSE Canada des obligations universelles	0,22	s. o.
Corrélation (10 ans) Bloomberg des titres américains à haut rendement très liquides (couverture en \$ CA)	0,53	s. o.

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832 S.E.C., au 31 mai 2024

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

Conclusion : l'univers des titres à revenu fixe a changé

Comment ajusterez-vous les portefeuilles de vos clients?



Les obligations corporatives procurent aux investisseurs des profils de rendement attrayants rarement vus dans les dix dernières années, qui ont le potentiel de surpasser le rendement des actions moyennant une volatilité nettement moindre.



Les mandats à stratégies multiples souples s'appuyant sur un processus éprouvé constituent un bon moyen d'améliorer la diversification d'un portefeuille et de réduire les corrélations.



Les investisseurs devraient opter pour des solutions activement gérées qui peuvent tirer profit des occasions en faisant fi de la complaisance des marchés.

Avis juridique

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia, le présent document est fourni à titre indicatif seulement. 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 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^{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.

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 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 parts, 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.

*Fonds **Dynamique***^{MD}

Investissez dans les bons conseils.