

Titres de qualité supérieure : l'occasion d'une vie

Derek Amery

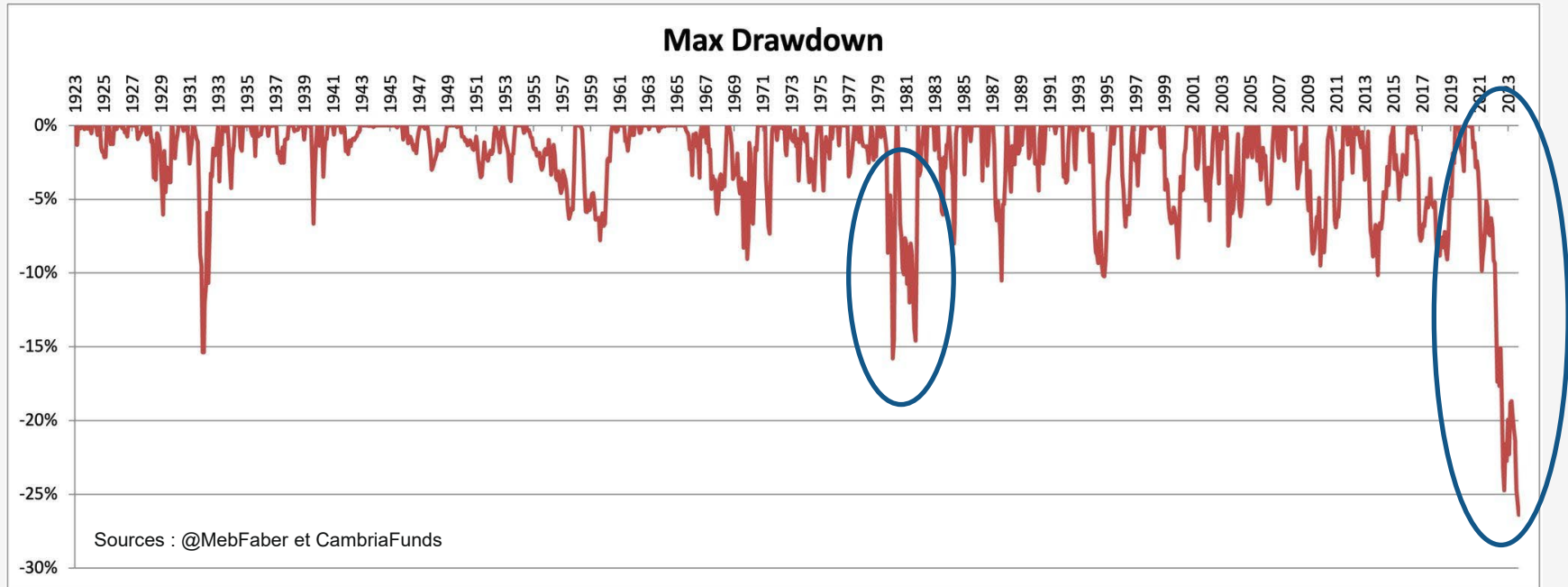
Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

Domenic Bellissimo

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Reculs sans précédent des obligations

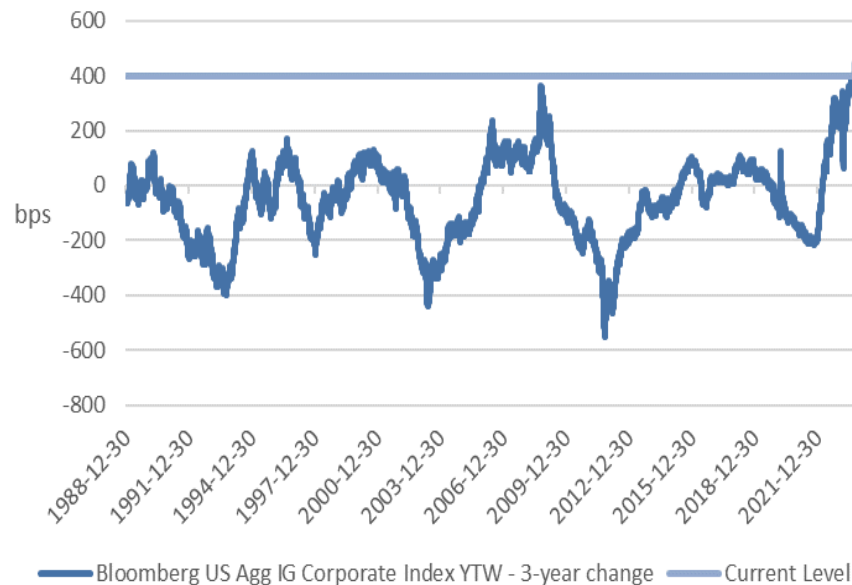
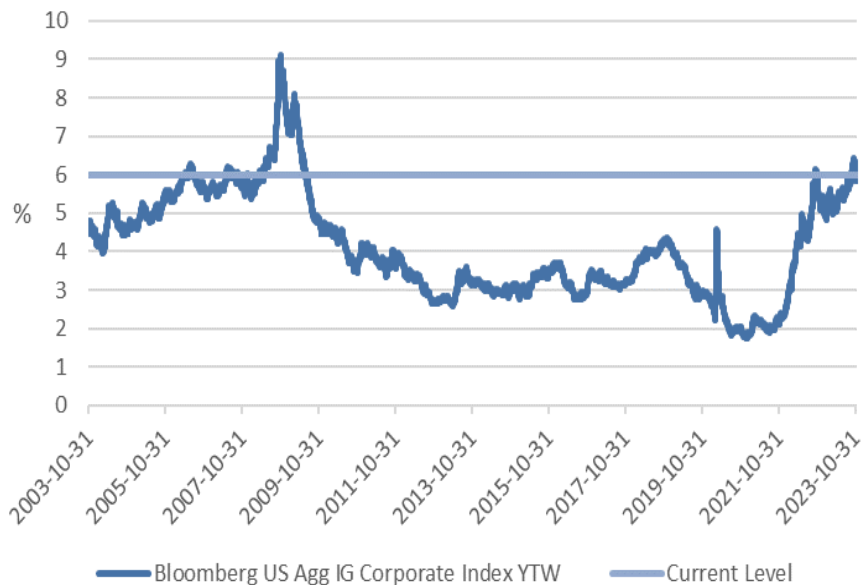
Les obligations du Trésor à 10 ans en voie de baisser pour une troisième année de suite



Du jamais vu!

Attrait inédit des obligations de qualité

Obligations de sociétés américaines de qualité : rendement le plus élevé depuis la grande crise financière



Source : Bloomberg

Les rendements des obligations de qualité dignes des actions

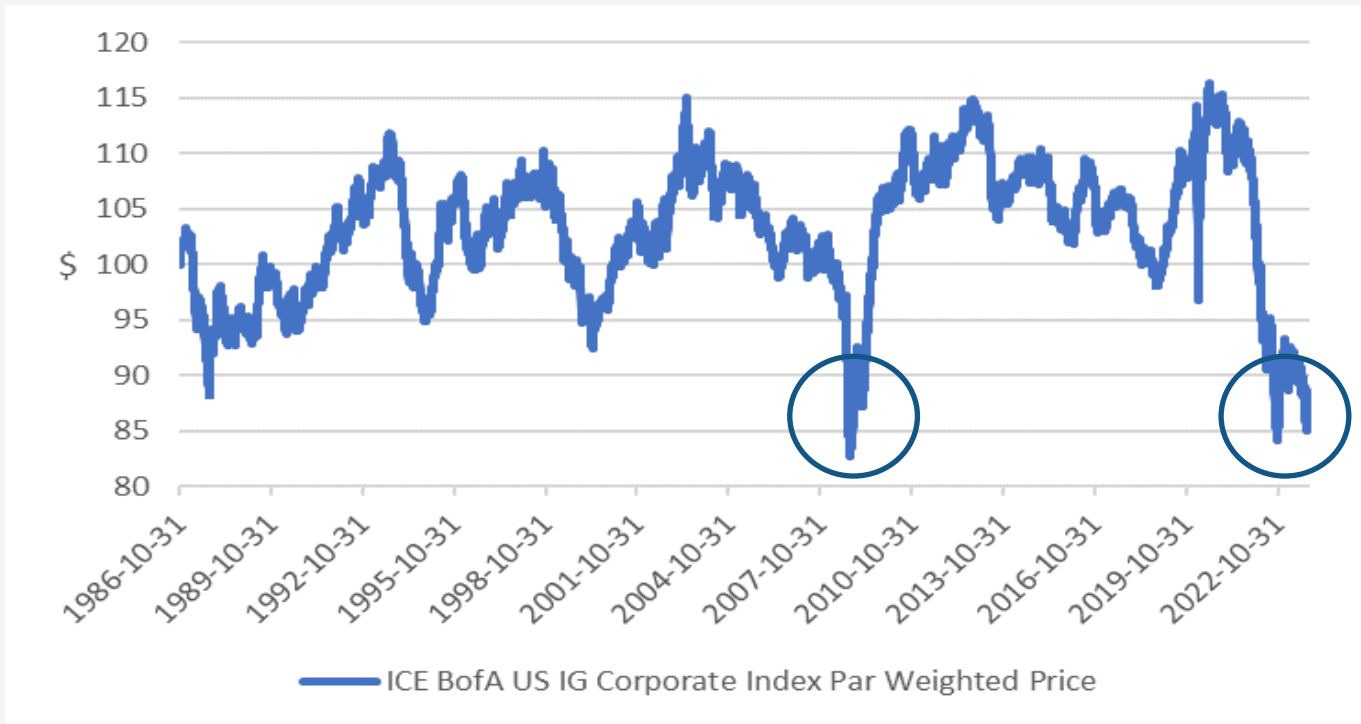
Rendement moyen annualisé des indices boursiers depuis 2000



Source : Bloomberg

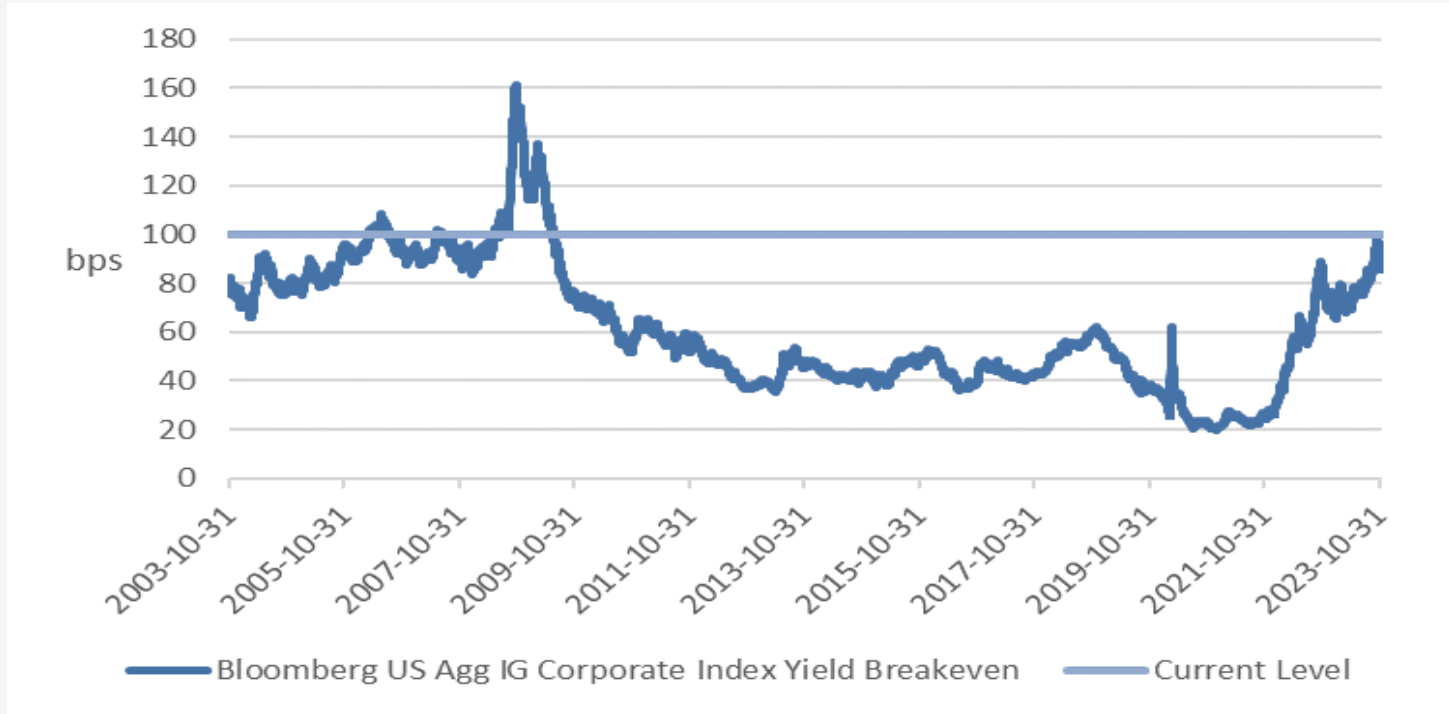
Les cours des obligations de qualité supérieure exceptionnellement bas

L'escompte moyen des obligations américaines de qualité supérieure par rapport à leur valeur nominale à un sommet de plusieurs décennies



Marges de sécurité importantes pour les obligations de qualité

Pas de perte à moins que les rendements des obligations américaines ne montent d'encore 100 pdb



Source : Bloomberg

Obligations de qualité : rapport risque-rendement attrayant

Potentiel de hausse supérieur au potentiel de baisse

Rendement total estimatif sur 12 mois
selon différentes variations du rendement

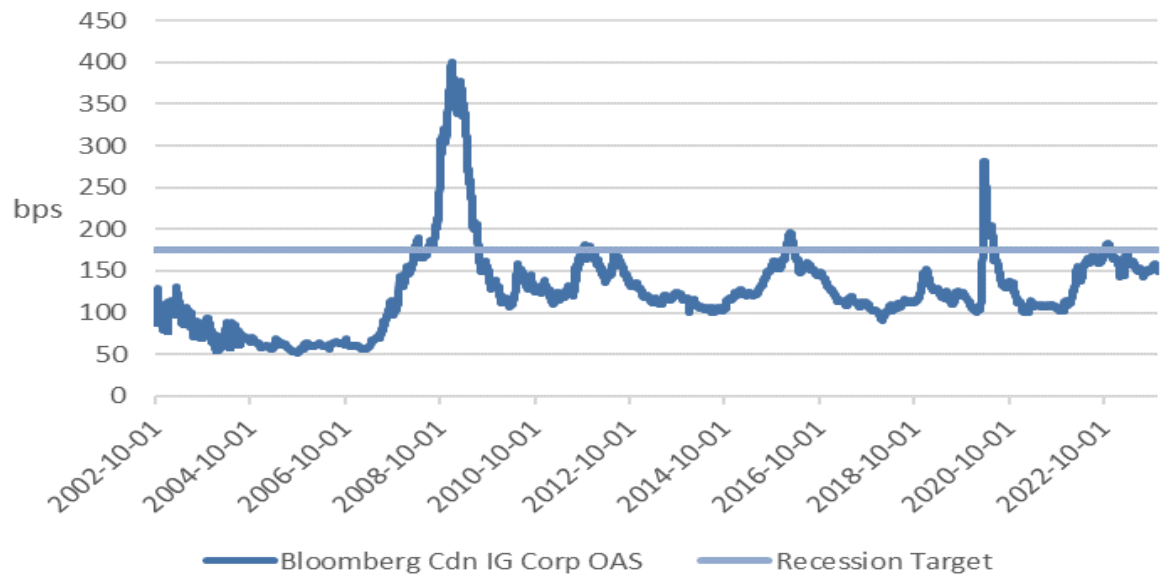
	Hausse de 150 pdb	Hausse de 50 pdb	Aucun changement	Baisse de 50 pdb	Baisse de 150 pdb
Obligation de BCE à 5 ans	-1,3	3,1	5,2	7,4	11,7
Obligation de BCE à 10 ans	-4,7	2,1	5,5	8,9	15,7

Source : Bloomberg, 17 novembre 2023

Évaluations abordables des obligations de qualité

Écarts de rendement attrayants si l'atterrissage se fait en douceur

Écarts des obligations de sociétés canadiennes de qualité



> +175
9 % du temps

+125 à 175
34 % du temps

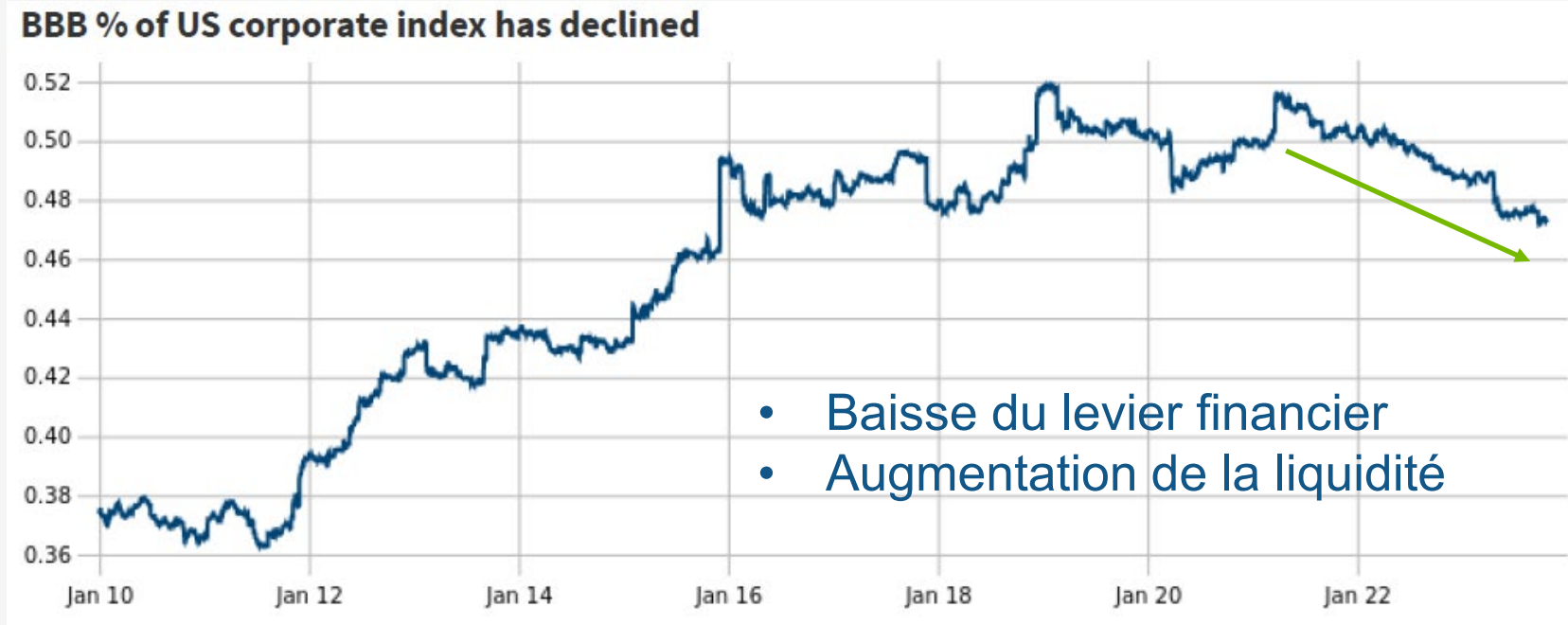
< +125
57 % du temps

Sous les niveaux actuels
76 % du temps

Sources : ICE et Bloomberg

Indicateurs fondamentaux des obligations de qualité

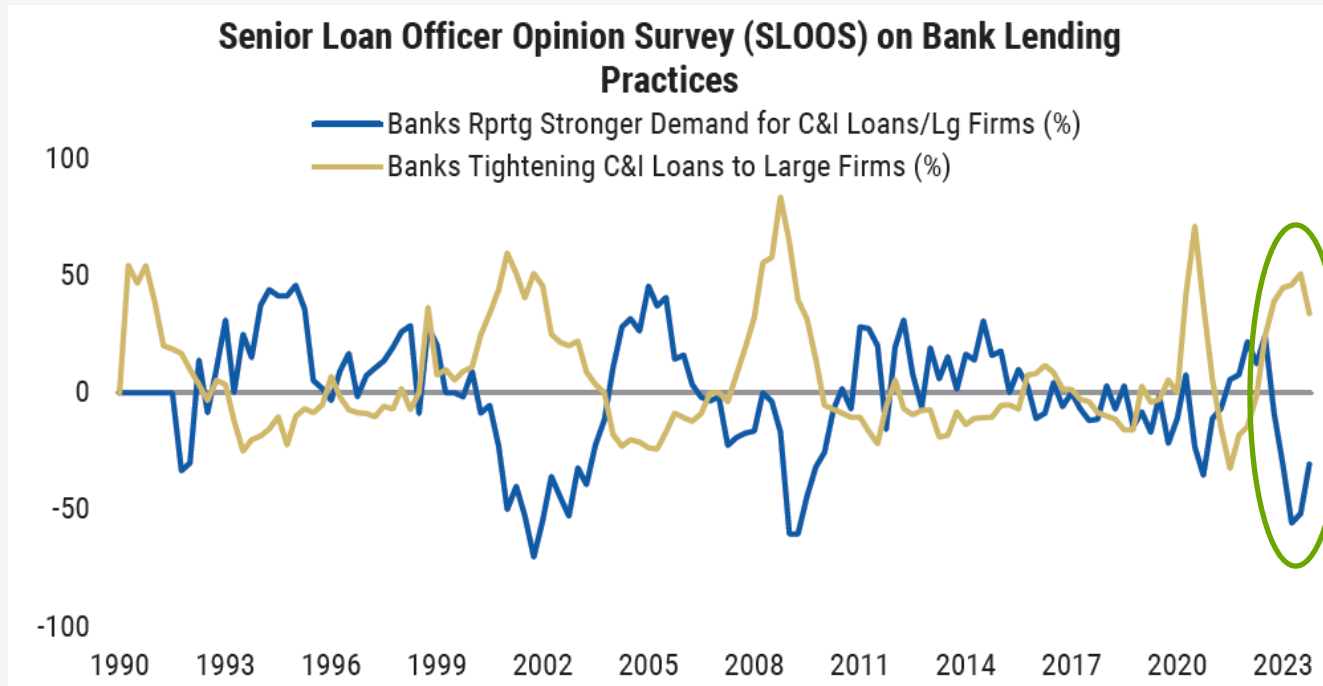
Amélioration de la qualité des titres de l'indice



Source : Barclays

Indicateurs fondamentaux des obligations de qualité

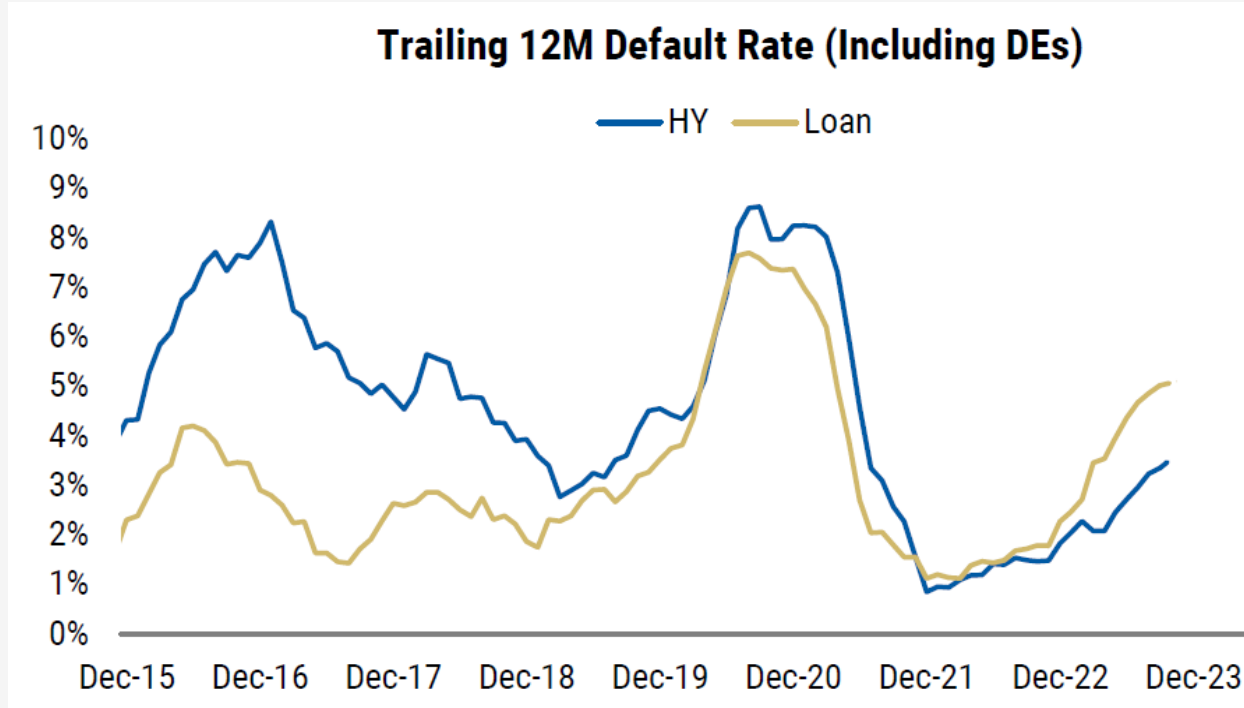
Resserrement des conditions de prêt...



Sources : Morgan Stanley Research et Réserve fédérale des États-Unis

Indicateurs fondamentaux des obligations de qualité

... qui a mené à une augmentation des défauts de paiement chez les emprunteurs plus à risque



Source : Moody's, PitchBook LCD et Morgan Stanley Research

L'importance de la gestion active des titres de créance

Rendement excédentaire par secteur dans les 8 dernières années

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 YTD
Energy (+7.1%)	Basic Industries (+1.6%)	REITs (+1.9%)	Telecoms (+4.2%)	Basic Industries (+3.7%)	Energy (+2.5%)	Energy (+1.5%)	Media/Entertainment (+1.8%)
Basic Industries (+5.8%)	Energy (+0.9%)	Telecoms (+1.6%)	Media/Entertainment (+2.2%)	Transportation (+2.2%)	REITs (+1.4%)	Technology (+0.8%)	Energy (+1.4%)
Media/Entertainment (+1.5%)	Insurance (+0.8%)	Yankee Banks (+0.9%)	Consumer (+0.7%)	Capital Goods (+2.2%)	Basic Industries (+0.7%)	Consumer (+0.8%)	Technology (+0.7%)
Transportation (+0.7%)	Utilities (+0.7%)	Finance Companies (+0.9%)	Energy (+4.9%)	Finance Companies (+1.8%)	Automotive (+0.6%)	Capital Goods (+0.7%)	Basic Industries (+0.7%)
Telecoms (+0.4%)	Media/Entertainment (+0.4%)	Technology (+0.7%)	Basic Industries (+0.2%)	Yankee Banks (+1.7%)	Capital Goods (+0.6%)	Healthcare/Pharma (+0.7%)	Telecoms (+0.7%)
Insurance (-0.2%)	Healthcare/Pharma (+0.2%)	US Banks (+0.3%)	Insurance (-0.1%)	REITs (+1.3%)	Transportation (+0.4%)	Retail (+0.6%)	Consumer (+0.4%)
Technology (-0.2%)	Finance Companies (+0.1%)	Insurance (+0.2%)	Healthcare/Pharma (-0.1%)	Automotive (+0.7%)	Finance Companies (+0.3%)	Transportation (+0.6%)	Transportation (+0.4%)
Utilities (-0.4%)	REITs (-0.0%)	Media/Entertainment (+0.2%)	US Banks (-0.2%)	US Banks (+0.6%)	Insurance (+0.2%)	Automotive (+0.2%)	Utilities (-0.0%)
Retail (-0.4%)	Telecoms (-0.4%)	Healthcare/Pharma (+0.0%)	Capital Goods (-0.4%)	Retail (+0.5%)	Telecoms (+0.1%)	Telecoms (+0.1%)	Capital Goods (-0.1%)
Consumer (-0.7%)	Transportation (-0.1%)	Retail (-0.2%)	Technology (-0.6%)	Healthcare/Pharma (+0.5%)	Consumer (-0.1%)	Utilities (-0.2%)	Healthcare/Pharma (-0.1%)
REITs (-0.8%)	US Banks (-0.1%)	Transportation (-0.5%)	Utilities (-0.5%)	Consumer (+0.2%)	Healthcare/Pharma (-0.2%)	Basic Industries (-0.5%)	Insurance (-0.1%)
Capital Goods (-1.1%)	Yankee Banks (-0.3%)	Energy (-0.5%)	Retail (-0.7%)	Insurance (+0.1%)	Yankee Banks (-0.4%)	US Banks (-0.5%)	Automotive (-0.3%)
Healthcare/Pharma (-1.4%)	Technology (-0.3%)	Automotive (-0.7%)	Finance Companies (-0.8%)	Media/Entertainment (-0.3%)	Retail (-0.3%)	Finance Companies (-0.3%)	Yankee Banks (-0.5%)
Automotive (-1.4%)	Automotive (-0.6%)	Basic Industries (-0.7%)	Yankee Banks (-0.8%)	Technology (-0.4%)	US Banks (-0.6%)	Yankee Banks (-0.6%)	Finance Companies (-0.5%)
Finance Companies (-1.9%)	Consumer (-0.9%)	Consumer (-1.1%)	Automotive (-0.9%)	Utilities (-1.1%)	Utilities (-0.7%)	Insurance (-0.9%)	REITs (-0.7%)
US Banks (-1.9%)	Retail (-1.0%)	Capital Goods (-1.3%)	Transportation (-1.0%)	Telecoms (-2.4%)	Media/Entertainment (-0.7%)	REITs (-1.4%)	Retail (-0.8%)
Yankee Banks (-2.3%)	Capital Goods (-1.3%)	Utilities (-1.6%)	REITs (-1.1%)	Energy (-5.4%)	Technology (-1.2%)	Media/Entertainment (-2.9%)	US Banks (-1.4%)
JULI (+5.0%)	JULI (+3.9%)	JULI (-2.6%)	JULI (+6.1%)	JULI (-0.5%)	JULI (+1.2%)	JULI (-1.5%)	JULI (+3.6%)

Source : J.P. Morgan. Les chiffres ci-dessus représentent les rendements par rapport à l'indice JULI général. Tous les chiffres excluent les marchés émergents. Les secteurs sous-performants pour une année donnée se trouvent sous la ligne noire.



L'intérêt de la gestion active des titres de qualité

Pondération des émetteurs dans l'indice

53 % des émetteurs \leq 4 bdp

Équipe des titres à revenu fixe de base

13 mandats Dynamique
Actifs sous gestion de 48 G\$

Mandats de base
canadiens

Mandats diversifiés
nord-américains

Mandats axés sur
les titres de créance

Mandats liquides
non traditionnels

FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique (DXBU)

Mandat axé sur les titres de créance

Profitez d'un revenu et d'une plus-value du capital à long terme en investissant dans des obligations de sociétés de qualité en tous genres sur le marché américain.

Notation des obligations	
AAA	0,3 %
AA	10,9 %
A	25,6 %
BBB	61,4 %
BB	1,8 %
B ou non coté	0,0 %

Pays	
États-Unis	100 %

Duration	6,7 ans
Rendement à l'échéance	5,8 %
Notation moyenne	BBB+
Cours moyen des obligations	92,35 \$

Fonds d'obligations Avantage Dynamique

Mandat diversifié nord-américain

Une solution tout-en-un offrant une exposition à différents segments du marché des titres à revenu fixe, comme les titres hypothécaires ainsi que les obligations d'État, de sociétés de qualité, à haut rendement et à rendement réel.

Notation des obligations	
AAA	22,6 %
AA	14,5 %
A	12,9 %
BBB	31,1 %
BB	13,3 %
B ou non coté	5,5 %

Pays	
Canada	78,0 %
États-Unis	21,0 %
Autres	1,0 %

Duration	7,4 ans
Rendement à l'échéance	5,3 %
Notation moyenne	BBB+
Cours moyen des obligations	89,57 \$

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Le présent document a été préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia 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, 2023. 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 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.

Dynamic Funds[®]

Invest with advice.