



DYNAMIQUE EN
[DIRECT]
SÉRIE POINT DE MIRE

LE POINT SUR LES
TITRES À REVENU FIXE

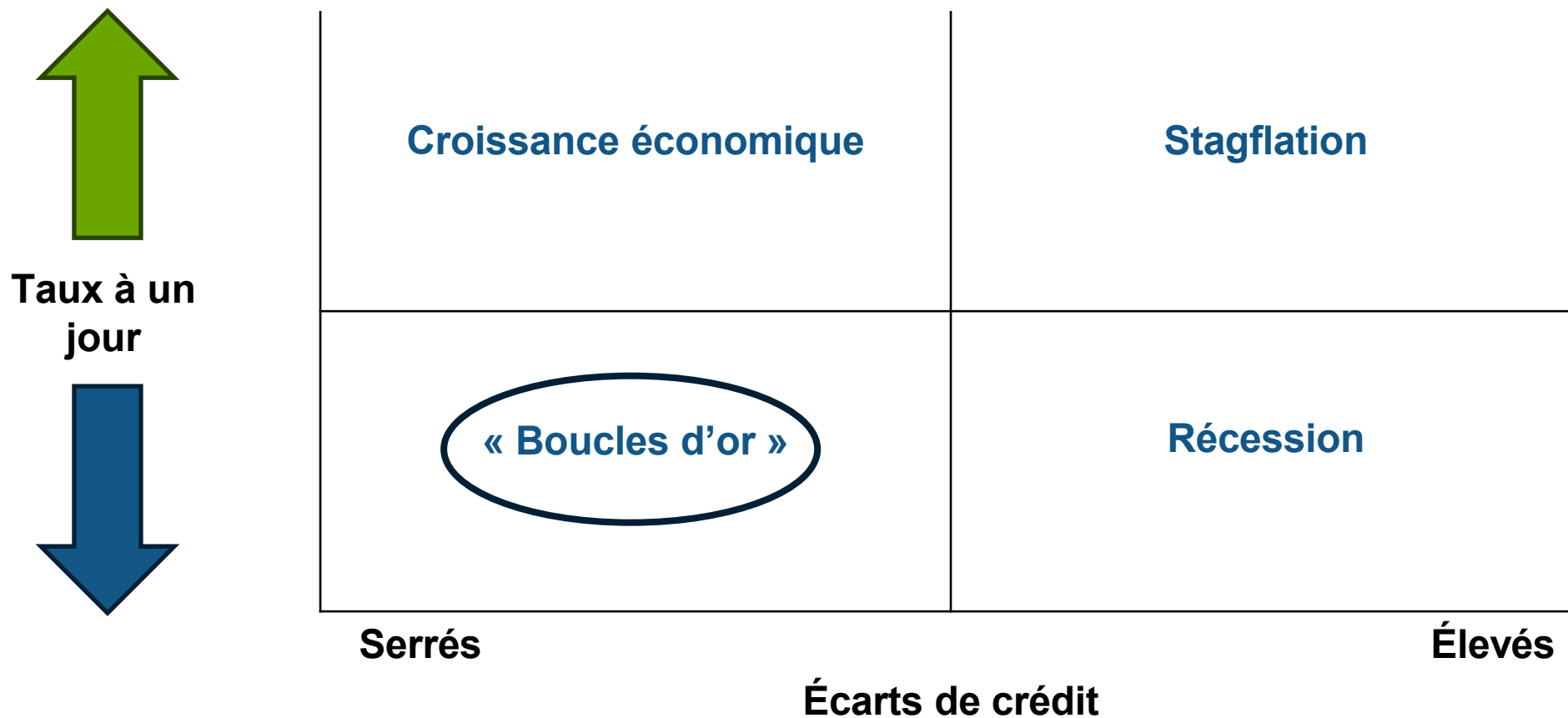
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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

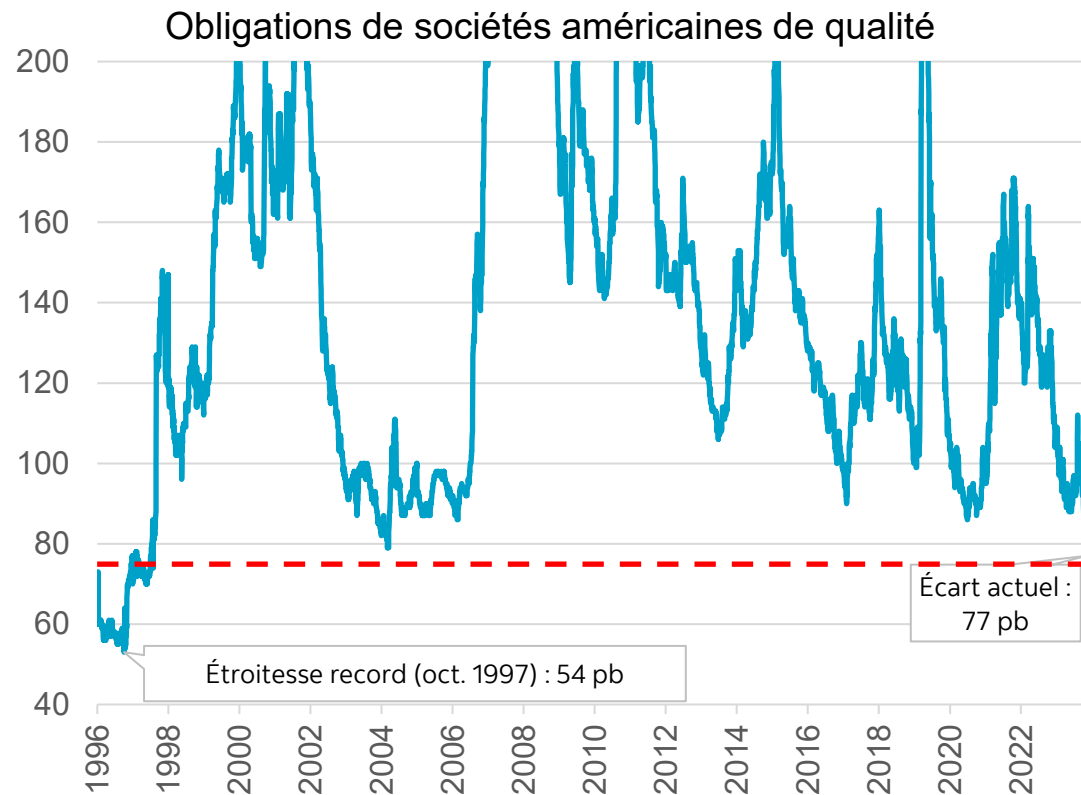
L'équipe de crédit spécialisé Dynamique

Les occasions au-delà de la stratégie bêta

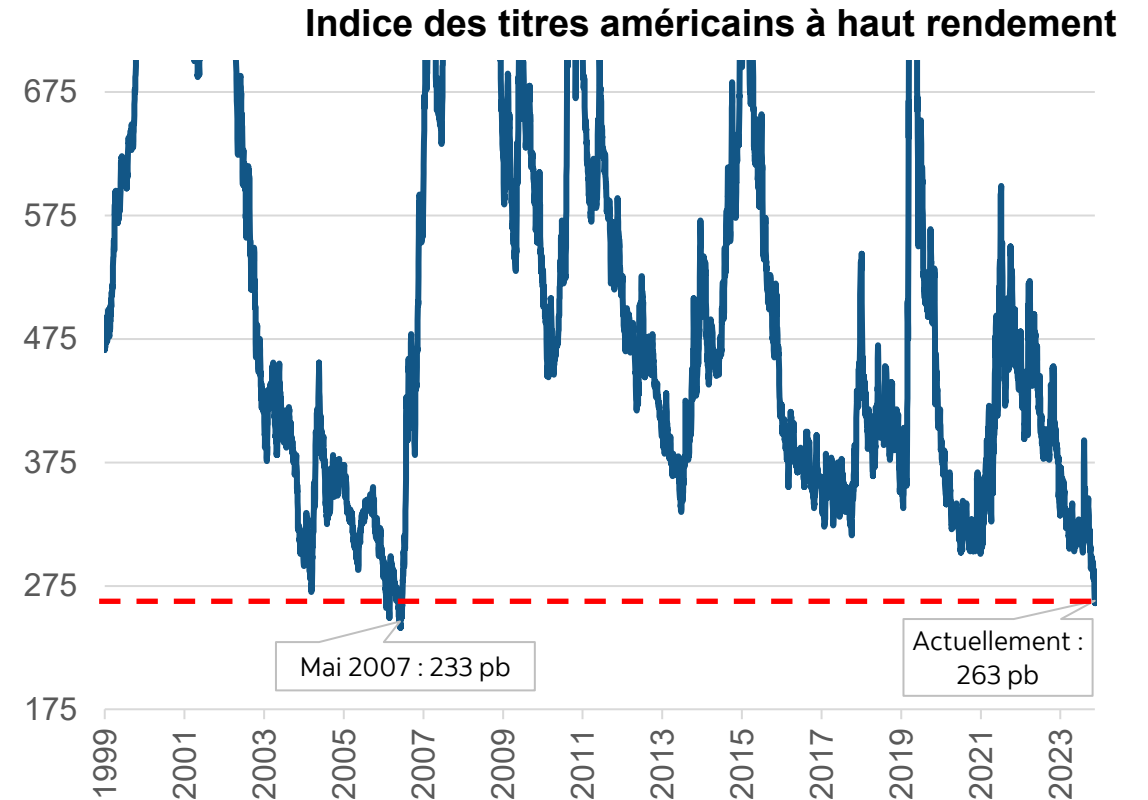
D'où venons-nous? Où allons-nous?



La stratégie bêta (titres plus risqués) est-elle terminée?






Source : Bloomberg, indice ICE BofAML US Corporate, 31 déc. 1996 au 11 nov. 2024



Source : Bloomberg, indice ICE BofAML US High Yield, 31 déc. 1996 au 11 nov. 2024

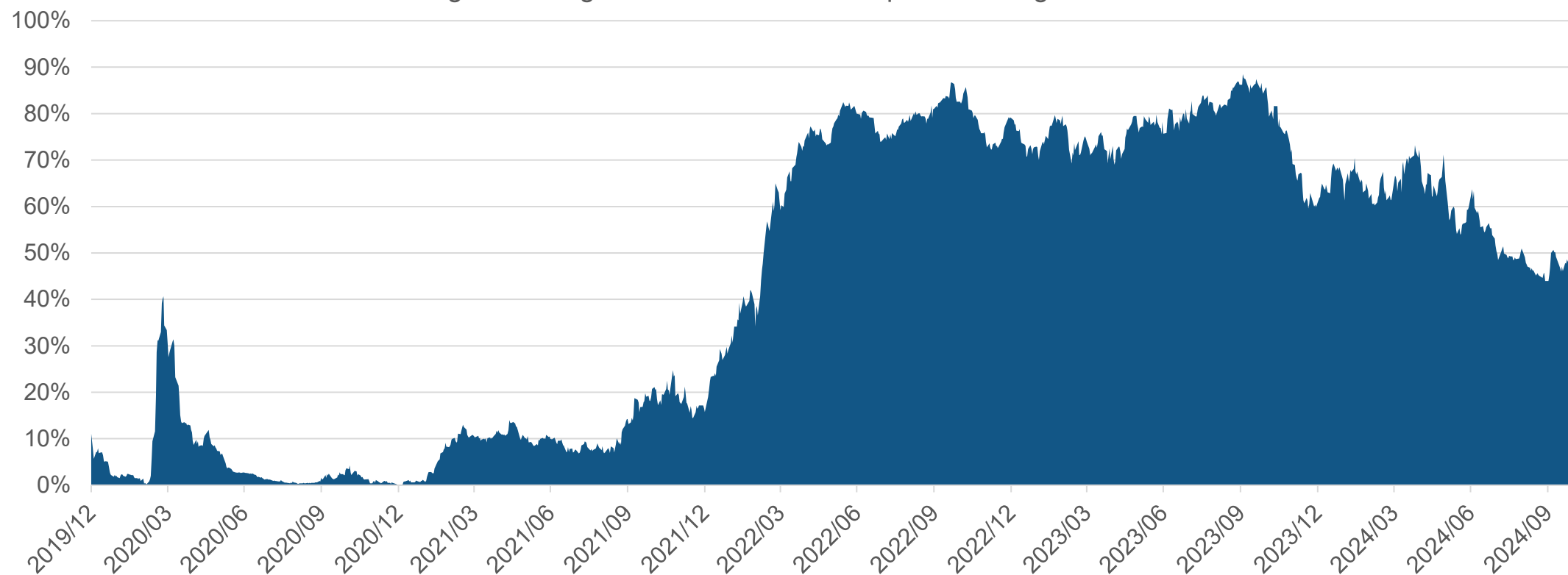
Risque semblable, rendement potentiel plus élevé

	Taux des distributions*	Liquidité quotidienne	Duration (taux d'intérêt)	Duration liée au crédit
Compte d'épargne à intérêt élevé (CEIE)	3,70 %		FAIBLE	AUCUNE
Certificats de placement garanti (CPG) à un an	3,80 %		s. o.	AUCUNE
Fonds d'obligations à très court terme Dynamique (série F)	4,75 %		FAIBLE	COUVERTURE

* Le taux des distributions d'un fonds ne doit pas être confondu avec ses résultats ou son taux de rendement.

Près de la moitié des titres se négocient encore sous la valeur nominale

Pourcentage des obligations canadiennes de qualité se négociant sous les 100 \$



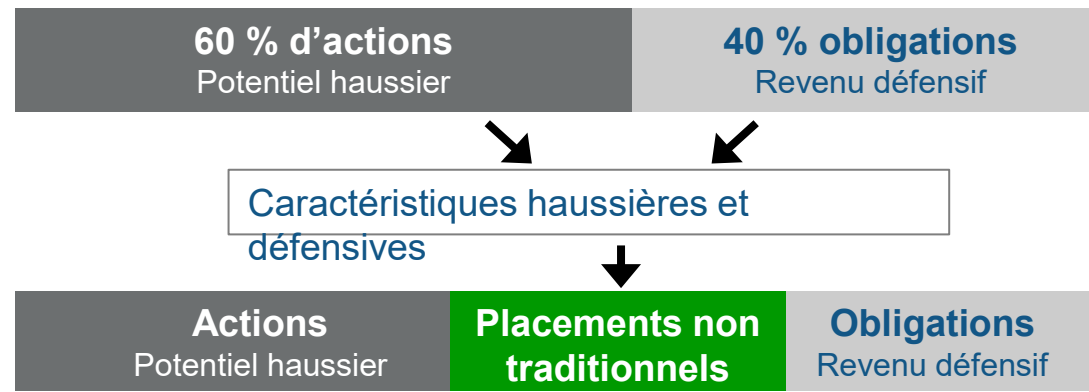
Sources : Indice des obligations de sociétés FTSE Canada et Gestion d'actifs 1832 S.E.C., du 31 déc. 2019 au 12 nov. 2024

Le crédit, attrayant dans les stratégies de titres non traditionnels liquides

Améliore la diversification, tire profit de la souplesse et cible les rendements absolus

- Possibilité de tirer parti des écarts pour toucher les primes de risque d'obligations de sociétés
- La priorité des titres et l'échéance des contrats protègent le capital
- Le profil de rendement asymétrique crée des occasions de vente à découvert

Composition du portefeuille traditionnel



Composition du portefeuille moderne

Profiter de revenus attrayants



Titres de haute qualité issus d'une sélection de crédit rigoureuse

Duration courte

Élimination du risque de taux d'intérêt



Aucun risque de défaut

Obligations à long terme volatiles évitées

Couverture tactique du bêta nuisible

	Unlevered		2x Leverage		3x Leverage	
	Yield	Duration	Yield	Duration	Yield	Duration
Long 5-year corporate bond	+4.20%	+5 yrs	+8.40%	+10 yrs	+12.60%	+15 yrs
Short 5-year government bond	-3.10%	-5 yrs	-6.20%	-10 yrs	-9.30%	-15 yrs
Cost of borrow	-0.40%		-0.80%		-1.20%	
Strategy results after leverage	+0.70%	0 yrs	+1.40%	0 yrs	+2.10%	0 yrs
Cash return on capital	+4.00%		+4.00%		+4.00%	
Total return	+4.70%	0 yrs	+5.40%	0 yrs	+6.10%	0 yrs

L'intérêt des ventes à découvert

Les marchés du crédit sont effervescents

- Écarts de crédit larges
- Défauts de paiement rares
- Investisseurs complaisants

Occasion de vente à découvert de titres de moindre qualité

- Profil risque-rendement favorable
- Faible dispersion des évaluations
- Rendements générés lors des replis
- Réduction des corrélations du portefeuille

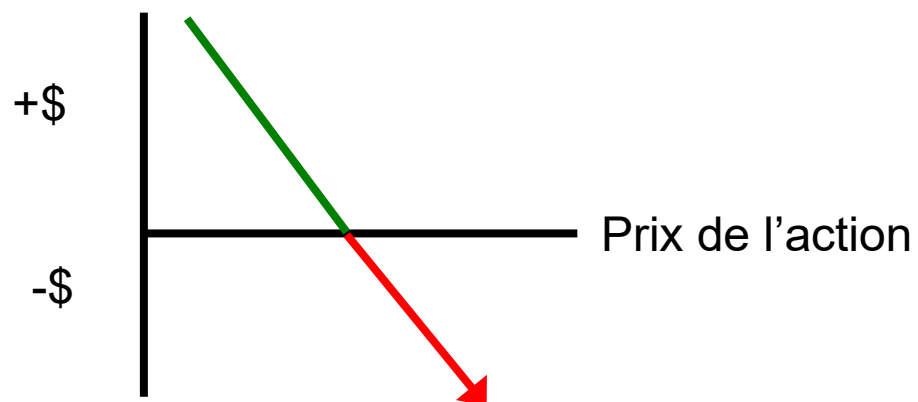
Rang centile des écarts depuis 2000		
Marché	Écart (pb)	Rang centile
Titres à rendement élevé	255	0,7 %
BB	151	Étroitesse record!
B	238	0,5 %
CCC	545	10,6 %

Lorsque les écarts des titres à haut rendement sont de 255 pb, la moyenne des rendements totaux sur un an se situe à **-1,8 %** depuis janvier 2000

Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832; rang centile au 31 octobre 2024

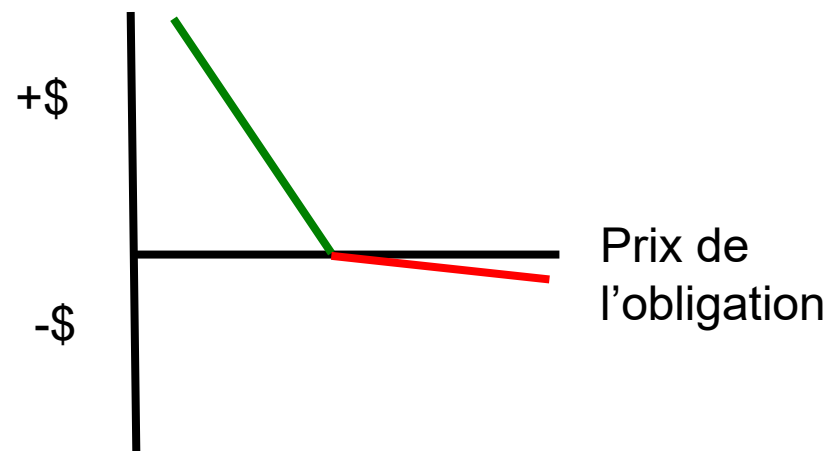
Vente à découvert : profil risque-rendement asymétrique

Vente à découvert d'actions



- Potentiel haussier illimité, mais...
- Potentiel baissier **illimité**

Vente à découvert d'obligations



- Potentiel haussier illimité et...
- Potentiel baissier **limité**

Éviter les secteurs saturés

Où les investisseurs font-ils la chasse aux rendements?

- Crédit privé
- Produits passifs et imitateurs d'indices
- Certaines émissions très convoitées



Les occasions loin des foules existent!

- Titres à rendement élevé moins suivis
- Titres hybrides
- Émetteurs canadiens triés sur le volet



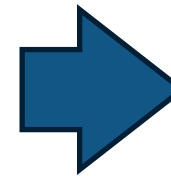
S'éloigner des foules

Société canadienne de gestion des déchets méconnue

- Clients du secteur de l'énergie en Saskatchewan, en Alberta et en C.-B.
- Coupon hors marché de 11 %, courte échéance, garanti par des actifs réels
- Ensemble de clauses restrictives favorisant les porteurs d'obligations

Une importante vente d'actifs a révélé la « valeur de nuisance » des obligations

- La direction voulait racheter des actions avec le produit de la vente
- Mais... les clauses restrictives sont entrées en jeu
- L'entreprise a été obligée de racheter ses obligations à prime



Rendement total de 12 à 13 %, comparable aux actions

Aucune sensibilité aux taux d'intérêt

Aucune corrélation avec les marchés en général

Comparaison du crédit privé

	Crédit privé	Titres non traditionnels liquides
Prime d'illiquidité	✓	✗
Amortissement des prix	✓	✗
Coût de renonciation/risque de liquidité	Élevé	Faible
Transparence	Faible	Élevée
Frais	Élevés/opaque	Moyens
Risque de défaut	Élevé	Faible
Tendance de la qualité du crédit	Détérioration	Stable
Possibilité de vente à découvert	✗	✓

La prime d'illiquidité et l'amortissement des prix du crédit privé en valent-ils la peine?

Les occasions au-delà de la stratégie bêta



Dans l'ensemble, les marchés semblent complaisants, mais nous trouvons des occasions dans les titres à revenu fixe à court terme de grande qualité.



Les stratégies non traditionnelles peuvent accroître les rendements tout en présentant une faible corrélation avec les titres à revenu fixe traditionnels.



La gestion active peut détourner les investisseurs des titres trop populaires et permettre de dénicher les perles rares.



Renseignements importants

Le présent document a été préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia à titre indicatif seulement. 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 parts de fonds communs et de FNB ne sont ni garanties ni assurées par la Société d'assurance-dépôts du Canada, ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. 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 parts de série A sont offertes à tous les investisseurs accrédités, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs admissibles 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 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^{MD} 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.



Merci

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

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