

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :
11 avril 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions privilégiées à revenu fixe

Le marché des actions privilégiées s'apprêtait à connaître un premier trimestre négatif en deux ans, mais une poussée dans les derniers jours de l'année a ramené l'indice de référence en territoire positif. Celui-ci affiche un rendement de +1,6 % pour la période. Les actions à taux révisable et variable ont contribué à ce rendement positif. Cela clôt une bonne année pour les actions privilégiées; l'indice a généré un rendement de +19,3 % en 2021.

La hausse des taux des obligations du Canada ainsi que les anticipations d'une inflation plus durable ont soutenu les actions à taux variable et à taux révisable. Les rachats d'actions ont aussi contribué à la bonne tenue du marché.

La Banque Royale a émis un nouveau type d'action privilégiée. Il s'agit d'un instrument à taux révisable (le rate-reset, tel qu'on le connaît, mais sans l'option du taux flottant), à l'intention des investisseurs institutionnels seulement, se négociant hors bourse et à un pair de 1 000 \$. Le dividende est versé semestriellement plutôt que trimestriellement. Comme toutes les actions privilégiées, cet instrument n'a pas d'échéance. Il se qualifie pour la tranche AT1 des banques, au même titre que les actions privilégiées actuelles et les billets ARL. Selon certains critères du BSIF, l'émission de ce type d'action permet d'éliminer la limite imposée aux émissions de billets ARL. Ce nouveau produit aura une incidence sur l'évolution du marché des actions privilégiées.

Trois souscriptions ont eu lieu sur le marché primaire. Les sociétés Great-West Lifeco, Power Financial Corp. et Canadian Utilities ont toutes lancé de nouvelles émissions d'actions à taux fixe. L'intérêt pour ces nouveaux titres s'est avéré modéré, les trois titres se négociant temporairement à escompte.

Il y a eu pour plus de 10 G\$ en rachats d'actions en 2021, ce qui a contribué à la hausse du marché. Pour 2022, la tendance devrait continuer avec des rachats projetés de plus de 8 G\$. Les nouvelles souscriptions de sociétés autres que bancaires se sont chiffrées à seulement 1,7 G\$ en 2021. Le niveau d'activité sur le marché primaire en 2022 devrait être semblable à celui de 2021. Il ne faut donc pas

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :
11 avril 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions privilégiées à revenu fixe

trop compter sur les nouvelles souscriptions pour maintenir la pondération des actions privilégiées. Il reste le nouveau type d'action privilégiée bancaire, qui apporte une option d'investissement additionnelle aux investisseurs institutionnels, mais la taille projetée de ce nouveau marché n'est pas assez élevée pour compenser les rachats. Ces facteurs devraient soutenir les actions privilégiées à court et à moyen terme.

La performance du portefeuille s'est avérée supérieure à l'indice de 18 points de base. La surpondération aux actions à taux révisable et la sélection de titres dans les différents types de structure expliquent essentiellement cette surperformance. Le Fonds termine l'année avec une performance supérieure à l'indice de 167 points de base

* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations fournies dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.