

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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

DATE DE CRÉATION :
11 avril 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions privilégiées à revenu fixe

En dépit de la hausse généralisée des taux d'intérêt, habituellement favorable aux actions privilégiées à taux révisable et à taux variable, le marché des actions privilégiées a connu un premier trimestre négatif en plus de deux ans. L'indice de référence affiche un rendement de -2,53 % pour la période. Tous les types de structures ont connu un trimestre à la baisse, mais les actions à taux fixe ont offert la pire performance de janvier à mars, étant généralement touchées négativement par les hausses de taux d'intérêt.

Le marché des actions privilégiées a semblé décorrélé de la bonne tenue des actions ordinaires et des mouvements de taux d'intérêt; il était plutôt au diapason avec les écarts de crédit, qui se sont élargis au cours du trimestre. Les rachats d'actions, totalisant plus de 3,5 G\$ au cours de la période, qui généralement soutiennent le marché, n'ont pas eu d'incidence cette fois-ci.

Deux souscriptions sur le marché primaire ont aussi contribué à la performance négative du marché des actions privilégiées. La société Intact a procédé à une nouvelle émission d'actions à taux fixe. En dépit de la petite taille de l'émission, soit seulement 150 M\$, le dividende offert de 5,25 % était plus élevé que le niveau moyen offert sur le marché secondaire. Cela a eu pour effet une réévaluation à la baisse des actions à taux fixe sur le marché secondaire. La Banque TD a procédé à une nouvelle émission d'actions à taux révisable, du même type que celle effectuée par la Banque Royale l'automne passé, soit une action destinée aux investisseurs institutionnels et se négociant hors bourse. Le généreux dividende offert de 5,75 % a certes soulevé l'intérêt des investisseurs, mais il a aussi exercé une influence défavorable sur les titres bancaires du marché secondaire. Les actions de banques ayant un écart de réinitialisation dans le bas de la fourchette, soit de 200 ou légèrement plus, se négociaient depuis quelques trimestres à un prix reflétant une forte probabilité de rachat par les sociétés émettrices. Le titre émis par la Banque TD, du fait de sa valorisation, remet en question cette quasi-certitude.

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

11 avril 2016

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions privilégiées à revenu fixe

Les rachats anticipés demeurent importants pour les trimestres à venir. Le niveau d'activité sur le marché primaire devrait demeurer modéré. Ces éléments, combinés à l'importante hausse de taux d'intérêt ainsi qu'aux anticipations d'une politique monétaire plus audacieuse par la Banque du Canada et à son incidence sur les taux d'intérêt, devraient soutenir les actions privilégiées à court et à moyen terme.

* 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.