

# Fonds Desjardins

## Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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 ne dérougit pas, l'indice de référence affichant un rendement de +8,84 % au cours du premier trimestre. Tous les types de structure terminent le trimestre avec un rendement positif, mais les actions à taux variable ont eu un rendement supérieur aux autres types de structure, suivis des actions à taux révisable.

Les billets ARL (LRCN) continuent à avoir un impact sur le marché des actions privilégiées, d'autant plus que les compagnies d'assurance ont maintenant recours à ce type d'instrument. D'ailleurs, L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie a déjà annoncé le rachat d'une émission à la suite de l'émission d'un billet ARL. Le marché anticipe que ce n'est qu'une question de temps avant que les autres compagnies d'assurance emboîtent le pas.

En début d'année, la société Pembina Pipeline a annoncé son intention d'émettre un titre de dette hybride dans le but, entre autres, de racheter deux émissions d'actions privilégiées. L'opération a été un succès. La société TC Énergie a suivi l'exemple, en émettant aussi un titre de dette hybride et en annonçant le rachat d'une émission d'actions privilégiées. Les sociétés du secteur de l'énergie viennent donc rejoindre les banques, BCE et BAM qui contribuaient déjà à la réduction de la capitalisation boursière du marché des actions privilégiées.

En plus des rachats d'actions et de l'anticipation de rachats importants cette année, la hausse des taux d'intérêt a certainement contribué à la bonne tenue du marché des actions privilégiées. La hausse de 55 points de base du taux d'intérêt des obligations du Canada à 5 ans s'est avérée favorable aux actions à taux révisable.

Pour la première fois en un an, il y a eu une souscription sur le marché primaire. La société Sagen MI Canada a lancé une nouvelle émission, une perpétuelle à taux fixe. C'est la première fois que cette société lève des capitaux sur le marché des actions privilégiées.

Les facteurs qui ont soutenu les actions privilégiées depuis quelques trimestres demeurent. Le marché s'est cependant stabilisé en fin de trimestre. Avec la hausse du marché depuis un an, un plus grand nombre d'émissions se négocient maintenant autour du pair. L'appréciation en capital est donc plus limitée qu'au cours des trimestres passés. Même s'il demeure quand même plusieurs émissions qui se négocient à escompte, la composante rendement

# Fonds Desjardins

## Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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

DATE DE CRÉATION :  
**11 avril 2016**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions privilégiées à revenu fixe**

courant sera possiblement plus importante que la composante gain en capital pour les trimestres à venir. Il faudra voir l'impact qu'auront les rachats d'actions sur le marché.

La performance du portefeuille s'est avérée supérieure à l'indice de 23 points de base. La sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique essentiellement cette surperformance.

\* 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 incluses 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.