

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

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, tout comme les autres catégories d'actifs à risque, a été frappé par la COVID 19. En plus d'avoir été affectées par les élargissements des écarts de crédit et la chute généralisée des marchés boursiers, les actions privilégiées ont été fortement touchées par les baisses de taux d'intérêt. Le taux de terme cinq ans a diminué de 110 points de base au cours du trimestre. Dans cet environnement, l'indice de référence affiche un rendement de 22,8 % pour la période. Tous les types de structure terminent le trimestre avec un rendement négatif. Cependant, les actions à taux révisable ainsi qu'à taux variable ont été plus durement touchées par la baisse des taux d'intérêt.

La correction a toutefois pris une pause en fin de trimestre. Au pire de la débâcle, l'indice de référence était en chute de 35,4 %. Une remontée de 19,5 % au cours des sept derniers jours a permis de calmer le jeu.

Juste avant l'éclosion de la pandémie, Intact a lancé une nouvelle émission, une perpétuelle à taux fixe. Il s'agit de la première souscription sur le marché primaire depuis mai 2019. Il s'agit cependant de la seule société active en termes de nouvelles émissions.

La liquidité s'est avérée plus limitée que d'habitude. De nombreux investisseurs institutionnels ne voulaient pas vendre à ces niveaux déprimés, mais ne voulaient pas non plus acheter la faiblesse, préférant attendre des signes de stabilisation. On rapporte qu'une partie importante des transactions proviendrait des pupitres de fonds négociés en bourse. Près de 200 millions de dollars en fonds négociés en bourse auraient été rachetés.

Les niveaux actuels offrent un rendement courant intéressant. Il est permis toutefois de se demander si la prime de risque ne sera pas réévaluée à la hausse de façon permanente. Les corrections subies à la fin de 2015 et à la fin de 2018 avaient laissé des traces, l'indice ne retournant jamais aux niveaux atteints précédant chacune de ces corrections. Néanmoins, certaines émissions offrent assurément un bon rapport rendement/risque à ces niveaux-ci.

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
11 avril 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions privilégiées à revenu fixe

La performance du portefeuille s'est avérée supérieure à l'indice de 50 points de base. La surpondération aux perpétuelles à taux fixe et la sélection de titres au sein des titres à taux révisable du secteur financier expliquent 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.