

# Fonds Desjardins

## Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 a bénéficié du retour de l'appétit pour le risque des investisseurs. L'indice de référence affiche un rendement de +15,0 % pour la période. Cette performance amenuise les effets de la débâcle du premier trimestre. Néanmoins, l'indice de référence demeure en territoire négatif pour l'année, avec une performance de -11,2 % année à ce jour. Les actions à taux révisable ainsi que les perpétuelles à taux fixe terminent évidemment le trimestre avec un rendement positif, mais ces dernières ont eu un rendement supérieur aux autres types de structure. Avec des taux d'intérêt à court terme très faibles, et ancrés ainsi pour une période prolongée, les actions à taux variable terminent le trimestre en territoire négatif.

Les actions à taux révisable sont généralement corrélées avec le taux d'intérêt de terme cinq ans. Or, au cours du dernier trimestre, ce type d'actions était plutôt au diapason avec le resserrement des écarts de crédit et la remontée des places boursières. En effet, en dépit d'une baisse de 27 points de base du taux de terme cinq ans, ce type de structure a vu une augmentation moyenne de ses prix supérieure à 13 %.

Il n'y a eu aucune souscription sur le marché primaire au cours de la période. De façon relative, les actions privilégiées demeurent coûteuses du point de vue des émetteurs, et ces derniers préfèrent donc utiliser d'autres sources de financement pour lever des capitaux.

En dépit de la remontée du trimestre, les niveaux actuels offrent toujours un rendement courant intéressant. Avec les programmes mis en place par les banques centrales, les écarts de crédit sont moins sujets à d'importants reculs. Même si les actions privilégiées ne font pas partie des actifs achetés pour les banques centrales, la stabilisation des crédits devrait supporter ce marché.

# Fonds Desjardins

## Actions privilégiées canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 inférieure à l'indice de 20 points de base. La sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique cette sous-performance.

\* 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.