

## Fonds d'actions privilégiées canadiennes Evolve

L'objectif du fonds DIVS est d'offrir aux porteurs un revenu stable ainsi qu'une appréciation de capital à long terme au moyen d'un investissement principalement axé sur un éventail diversifié d'actions privilégiées provenant d'émetteurs essentiellement canadiens et dans une proportion moindre des États-Unis et d'autres marchés internationaux.

Pour le mois qui se termine le 29 mars 2019



**SYMBOLE :** DIVS

**SOUS-CONSEILLER :** Foyston, Gordon & Payne, Inc.

La gestion active d'actions privilégiées canadiennes continue de représenter une occasion de placement attrayante. Foyston, Gordon & Payne Inc. s'adonne à la gestion d'actions privilégiées canadiennes depuis 2012 et dirige le fonds d'actions privilégiées de FGP depuis le 22 novembre 2015.



### TOUR D'HORIZON :

Le premier trimestre de 2019 a été caractérisé par le même marasme économique ayant défini la fin de l'année 2018. La croissance intérieure a subi un ralentissement évident attribuable à un déclin des dépenses d'investissement et de la consommation des ménages combiné à une diminution des exportations. Les autres facteurs habituels, c.-à-d. les frictions commerciales internationales et les incertitudes géopolitiques, sont également à blâmer pour la conjoncture défavorable. En réponse à ces événements, les taux d'intérêt ont chuté tout au long du trimestre.

Les économies nord-américaines continuent de présenter un rendement acceptable en dépit du récent ralentissement et malgré la baisse de régime anticipée après les bons résultats de 2018, particulièrement en ce qui concerne l'économie américaine stimulée par les réductions d'impôts. Contrairement à l'avis de bon nombre d'analystes, il ne semble pas qu'une récession se profile à l'horizon en 2019, même si les banques centrales du Canada et des États-Unis ont récemment indiqué qu'une pause dans leurs cycles de resserrement respectifs s'impose. Le thème de la réduction des taux d'intérêt n'a pas été abordé publiquement. Il ne fait aucun doute que plusieurs enjeux économiques influenceront le déroulement du reste de l'année 2019; cela dit, le marché des obligations semble déjà refléter une incidence négative.

Les rendements à court terme ont subi une baisse légèrement plus prononcée que ceux à long terme, ce qui reflète le sentiment grandissant que les banques centrales nord-américaines sont arrivées à la fin de leurs cycles respectifs de hausse des taux d'intérêt. Le rendement des obligations de référence de 10 ans du gouvernement du Canada a chuté d'approximativement 40 points de base au cours du trimestre et l'écart de rendement entre deux et 30 ans s'est accentué de presque cinq points de base.

La pression de vente en réaction à la conjoncture s'est poursuivie au cours du trimestre dans certains segments du marché canadien des actions privilégiées. Les activités de vente ont révélé une corrélation plus accentuée avec les taux de référence sous-jacents qu'avec la force des entreprises et des titres. Par conséquent, le prix des actions privilégiées continue d'être considérablement découplé de la valeur à long terme et de la qualité du crédit, ce qui a contribué à miner le rendement étant donné l'accent du portefeuille sur les entreprises à faible risque et sur le rendement sur le crédit ajusté en fonction du risque. Nous anticipons un retour à des prix plus congruents avec la diminution de la volatilité des attentes à l'égard de mouvements baissiers sous les taux de référence et à mesure que l'avantage en matière de rendement se manifeste plus clairement.





En dépit du solide rendement des actifs à risque (actions, obligations de société, etc.) depuis le début de l'année, la reprise du marché canadien des actions privilégiées s'est révélée être moins expéditive. Au cours des prochains mois, nous nous attendons à ce que le marché reflète graduellement le niveau élevé de dividendes offert par les actions privilégiées (même en l'absence de mouvements haussiers des taux directeurs); de même, on s'attend à une amélioration de la valorisation par rapport aux classes d'actifs plus commentés ayant nettement rebondi en 2019.

Sous l'angle d'une perspective à plus long terme, nous demeurons tout à fait à l'aise à l'égard des placements sous-jacents du fonds de même qu'avec la catégorie d'actifs elle-même qui présente une valorisation attrayante en plus d'offrir un avantage sur le plan du rendement en comparaison à d'autres options de placement à revenu fixe actuellement offertes sur le marché.

## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE :

Malgré l'effet modérateur de l'économie nationale par rapport aux rendements élevés observés au cours des dernières années, nous nous attendons à une croissance positive à court terme qui devrait subséquemment contribuer à soutenir les actifs à risque. Compte tenu de cet optimisme, FGP s'attend à ce que les taux d'intérêt au Canada progressent graduellement au fil du temps. La robustesse des fondements combinée au raffermissement des taux d'intérêt devrait se traduire par une stabilisation des prix des actions privilégiées tout en permettant un léger accroissement du capital. Comme mentionné précédemment, la catégorie d'actifs est actuellement valorisée de façon attrayante et offre un avantage important en matière de rendement sur les autres options de placement à revenu fixe actuellement offertes sur le marché, ce qui représente un élément de soutien additionnel.

Globalement, la stratégie du portefeuille a été légèrement modifiée de façon à maintenir un positionnement axé sur des entreprises et titres sous-évalués relativement à leur profil de risque de crédit sous-jacent. Nous continuons d'affecter des capitaux aux occasions de placement présentant les meilleures probabilités de rendement ajusté en fonction des risques au cours d'un cycle.

---

*Les placements dans des fonds négociés en bourse gérés par FNB Evolve (les FNB) peuvent entraîner des commissions et des frais et dépenses de gestion. Le prospectus contient d'importants renseignements détaillés sur les FNB. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. La présente communication est réalisée à des fins exclusivement informatives et ne doit en aucun cas être interprétée à titre de conseil en matière de placement ou de fiscalité à l'intention de quiconque.*

*Les revenus d'investissement et les actifs gérés sont exprimés en dollars canadiens, sauf en cas d'avis contraire. Les revenus d'investissement ne comprennent pas les frais de gestion, sont nets des frais d'exploitation du fonds et comprennent le réinvestissement des revenus et dividendes. Les rendements sont pondérés en fonction du temps et annualisés pour les durées supérieures à une année. Les valeurs sont fréquemment modifiées et il est possible que les rendements des placements antérieurs ne se répètent pas. Les titres mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétés comme des recommandations d'achat ou de vente et ne sont pas représentatifs des comptes et des portefeuilles de Foyston, Gordon & Payne Inc. dans leur ensemble. Toutes les projections contenues dans cette présentation de placement sont des estimations susceptibles de ne pas se réaliser. Tous les renseignements concernant les fonds de placement figurant aux présentes sont offerts à titre indicatif seulement.*