

## 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 31 janvier 2020



**SYMBOLE FNB :** DIVS (Non couvert)

**CODE FUNDSERV FONDS COMMUNS DE PLACEMENT :**

EVF100 (Catégorie F); EVF101 (Catégorie A)

**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.

### MISE À JOUR ÉCONOMIQUE :

L'optimisme insufflé par la nouvelle année a été freiné par l'incidence croissante, tant sur la population que sur l'économie, de la propagation soutenue du coronavirus. Même s'il est encore tôt pour se prononcer, les craintes et l'incertitude actuellement ressenties au quotidien auront presque certainement des répercussions sur les données économiques qui seront publiées au cours des prochains mois. La croissance globale de la Chine pour le premier trimestre de 2020 reculera; reste à voir dans quelle mesure. Les confinements de la population, les fermetures de commerces et les restrictions de déplacements au pays auront une incidence défavorable; les premières estimations donnent à penser que la croissance du PIB du pays pourrait reculer de plus de 1 %. Plus ces facteurs persistent, plus la probabilité augmente que le commerce mondial et les chaînes d'approvisionnement industrielles soient touchés, ce qui pèserait davantage sur les perspectives à l'égard de la croissance mondiale.

### REVUE DES MARCHÉS :

Les prix des produits de base n'ont pas tardé à réagir à l'éventualité d'un ralentissement de la croissance mondiale. Le pétrole et le cuivre ont par conséquent inscrit de forts replis au cours du premier mois de l'année. Après une hausse des taux d'intérêt au quatrième trimestre de 2019, le ralentissement des marchés de l'énergie, la faiblesse de la croissance mondiale et un mouvement généralisé vers les valeurs refuge ont provoqué une nouvelle baisse des taux de rendement. Le taux de référence des obligations américaines à 10 ans a fortement reculé de 40 points de base (pb) en janvier, pour terminer le mois à 1,52 %. Les taux de rendement des émissions canadiennes comparables se sont également repliés de 43 pb au cours du mois pour s'établir à 1,27 %.

Les marchés boursiers semblent adopter une perspective plus optimiste quant aux risques qui menacent la croissance mondiale. Même si les marchés boursiers nord-américains ont reculé par rapport aux sommets records atteints il y a quelques semaines à peine, la plupart d'entre eux étaient toujours en territoire positif à la fin du mois. D'autres actifs à risque, comme les stratégies sur écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes, ont suivi les traces des marchés boursiers, procurant des rendements positifs en ce début d'année. Le marché des actions privilégiées, quant à lui, a fait du surplace, ce qui démontre que les actions privilégiées n'ont qu'une faible, voire aucune, corrélation avec les fluctuations des taux d'intérêt.





## LE POINT SUR LE PORTEFEUILLE :

Notre portefeuille a légèrement reculé au début de l'année dans la foulée de solides rendements absolus et relatifs au quatrième trimestre de 2019. La stratégie du portefeuille demeure inchangée et nos perspectives à l'égard des actions privilégiées restent favorables, en raison principalement du net avantage de taux de rendement que procurent les actions privilégiées par rapport aux autres options de titres à revenu fixe actuellement offertes sur le marché. Notre portefeuille procure aux investisseurs un taux de rendement intéressant de 5,7 %, soit 323 pb de plus que l'indice des obligations de sociétés FTSE Canada. Ce taux de rendement devrait augmenter légèrement au fil du temps, même en l'absence de mouvement haussier des principaux taux d'intérêt.

De plus, le principal moteur de rendement tout au long d'un cycle pour cette stratégie est la sélection de titres, et non la prévision des taux d'intérêt. La construction de notre portefeuille repose sur une recherche exhaustive sur le crédit et des méthodes d'évaluation connexes visant à repérer les titres sous-évalués par rapport au marché. La stratégie du portefeuille continue de mettre l'accent sur les sociétés moins risquées et les rendements corrigés du risque de crédit.

Les actions privilégiées continuent de se négocier en fonction de niveaux historiquement bas et affichent des taux de rendement et des écarts de taux exceptionnellement élevés par rapport à d'autres actifs productifs de revenu. Ces facteurs devraient continuer d'alimenter le rendement supérieur de cette catégorie d'actif. Nous entrevoyons un fort potentiel de hausse dans notre portefeuille et nous prévoyons que cette catégorie d'actif renouera avec des valorisations plus appropriées vu l'amélioration de la confiance à l'égard de cet univers attribuable à la stabilité des données économiques.

---

*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.*