

FONDS D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES CI

Commentaire sur le T3 de 2024



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions privilégiées CI, série F*	26,6 %	2,9 %	7,6 %	S.O.	6,2 %
Indice de référence : Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	29,3 %	2,0 %	6,6 %	2,8 %	5,7 %

* Date de création : 21 décembre 2015. Auparavant le Fonds d'actions privilégiées Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'actions privilégiées CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 6,0 % comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX, qui a affiché un rendement de 5,5 %.
- Le Fonds a surpassé l'indice de référence grâce à la sélection de titres et à l'exposition aux actions privilégiées à taux révisable.
- Le marché des actions privilégiées a continué de progresser, soutenu par des annonces de rachats au cours du trimestre représentant 580 millions \$, soit 1,2 % du marché. La demande des investisseurs a été bonne, ces derniers cherchant à sécuriser des taux de coupon plus élevés alors que les taux d'intérêt ont chuté de manière significative.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans des actions privilégiées à taux révisable (à 6,7037 %) émises par Enbridge Inc. a contribué au rendement du Fonds. La société a continué d'enregistrer de bons résultats, car la demande d'énergie et de capacité de transport par pipeline est restée forte. Ce titre libellé en dollars américains, qui représente une part importante du portefeuille du Fonds, a connu un bon trimestre.

Les participations dans les actions privilégiées des séries P, EE et CC de Brookfield Office Properties Inc. ont également contribué au rendement du Fonds. Ces positions se sont bien comportées, car les investisseurs craignent de moins en moins que la société ne verse pas de dividendes. Le taux de rendement actuel de ces actions privilégiées se situe entre 7,8 % et 10,8 %, ce qui reste très attrayant.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Les actions privilégiées à taux révisable (à 3,66 %, série 1) émises par la Banque Toronto-Dominion ont nui au rendement du Fonds. La banque a fait l'objet d'une enquête pour des manquements liés à la lutte contre le blanchiment d'argent (LBA) aux États-Unis et devra payer une amende d'environ 3 milliards \$ US, en plus de se voir imposer un plafond sur les actifs de ses opérations bancaires de détail aux États-Unis jusqu'à ce que l'organisme de réglementation soit satisfait des politiques et des procédures mises en place pour la LBA à l'avenir. Les actions privilégiées devaient être rachetées ou révisées à la fin d'octobre 2024. Le marché anticipait un rachat prévu, mais juste avant la fin septembre, la banque a annoncé qu'elle révisait les actions à 4,97 %, ce qui a entraîné une baisse du prix de 1,75 \$.

La position du Fonds dans les actions privilégiées d'AltaGas Ltd. à 4,75 %, série G, a également nuí à la performance. La société s'est bien comportée sur le plan opérationnel et continue de développer ses activités. Ces actions privilégiées, avec une marge de réinitialisation intermédiaire en fin de période, se négociaient sur le marché comme si elles allaient être rachetées, car la société aurait pu émettre une obligation hybride de société à un coût inférieur après impôts. Cependant, la société a décidé de ne pas procéder au rachat, et le prix a chuté de 1,75 \$.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Une participation dans les actions privilégiées de série BH de la Banque Royale du Canada (à 4,9 %) a été ajoutée au Fonds, car davantage d'actions privilégiées bancaires ont été rachetées au cours de la période. Ces actions privilégiées seront probablement rachetées au cours des 18 à 24 prochains mois.

Un certain nombre d'actions privilégiées émises par des banques dont le rachat avait été annoncé ont été vendues pour financer l'achat d'autres actions privilégiées.

APERÇU DU MARCHÉ

Les conditions économiques au Canada demeurent atones. L'économie canadienne est confrontée aux difficultés liées à la hausse du chômage, aux consommateurs stressés par des taux d'intérêt plus élevés et à une demande probablement plus faible en raison du ralentissement de l'immigration. La Banque du Canada (BdC) a commencé à réduire ses taux d'intérêt en juin et a procédé à trois réductions jusqu'en septembre, abaissant son taux de financement à un jour de 5,00 % à 4,25 %. Le marché s'attend à ce que la BdC réduise encore son taux de financement à jour lors de chacune de ses deux prochaines réunions jusqu'à la fin de l'année. La BdC a indiqué qu'il est raisonnable de s'attendre à d'autres réductions si les données économiques progressent comme prévu.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt en septembre avec une baisse relativement importante de 50 points de base de son taux de financement à un jour. Le marché s'attend à d'autres réductions avant la fin de l'année. Compte tenu de la hausse du chômage au Canada et aux États-Unis, la BdC et la Fed sont de plus en plus sensibles aux risques de baisse, maintenant que le retour de l'inflation à l'objectif est dans la ligne de mire.

Le marché canadien des actions privilégiées a connu une excellente période de 12 mois, l'indice de référence ayant progressé de 29,3 %. Nous restons positifs à l'égard du marché, mais nous sommes moins enthousiastes que l'année dernière. Le rendement actuel de 5,8 % reste attrayant et nous pensons que les actions privilégiées à taux révisable pourraient augmenter le rendement actuel au cours des deux prochaines années, mais pas autant que prévu initialement. Les rachats devraient continuer à un bon rythme, mais pas aussi fortement qu'en 2024. Nous prévoyons que 6 % à 8,5 % du marché sera racheté. Les banques sont les plus actives dans ces rachats, car elles réduisent le nombre d'actions privilégiées à dividendes de valeur nominale de 25 \$ et les remplacent par des billets de capital à recours limité portant intérêt, qui sont moins coûteux. Nous estimons que le rendement au cours des 12 prochains mois se situera entre 6 et 8 %.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com](https://www.ci.com).

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels après déduction des frais payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un exercice ou moins, qui sont des rendements globaux simples). Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre qui ont pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme une approbation ou recommandation d'une entité ou d'un titre discuté. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Toutes les figures dans le présent document sont à titre d'illustration seulement. Elles ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats de placement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels, le cas échéant, au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

La comparaison présentée vise à illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à celle d'indices boursiers largement cotés ou d'une combinaison pondérée de ces indices. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement entraînent des positions qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et leurs pondérations dans les indices comparables. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans un indice du marché.

Certains noms, mots, titres, phrases, logos, icônes, graphiques ou dessins dans ce document peuvent constituer des noms commerciaux, des marques déposées ou non déposées ou des marques de service de CI Investments Inc., de ses filiales ou de ses sociétés affiliées, utilisés avec autorisation. Toutes les autres marques appartiennent à leurs propriétaires respectifs et sont utilisées avec autorisation.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; Gestion mondiale d'actifs CI a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont des déclarations de nature prévisionnelle dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer », « être possible », « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient donc être substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les énoncés prospectifs contenus aux présentes soient fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Gestion mondiale d'actifs CI ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés prospectifs. Le lecteur est invité à examiner attentivement les énoncés prospectifs et à ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Gestion mondiale d'actifs CI est un nom commercial enregistré par CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2024. Tous droits réservés.

Publié le 8 novembre 2024.