

Récapitulatif mensuel de Slater

Le marché des actions privilégiées a connu un beau rebond en mai, l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX (« l'indice ») ayant augmenté de 5,01 %. Les titres de série F du Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater (le « Fonds») et du Fonds Preferred Share Activ ETF Lysander-Slater (le « FNB ») ont tous deux enregistré une hausse de 5,10 % sur la base du rendement total.

Les taux d'intérêt ont commencé à se stabiliser en mai, ce qui a contribué à calmer la pression de vente exercée sur de nombreuses catégories d'actifs à revenu fixe, celle-ci étant causée par les craintes d'une inflation galopante. Plus précisément, le rendement des obligations canadiennes à 5 ans s'est maintenu dans une fourchette de 2,6 % à 2,9 %, ce qui est très positif pour les actions privilégiées canadiennes et a contribué à la reprise des investisseurs. Nous estimons que le produit de rachat d'actions à taux fixe réinitialisé de la Banque de Montréal (BMO.PR.C) d'une valeur de 500 millions de dollars, mis à disposition le 30 mai, et le produit de rachat de TC Energy (TRP.PR.K) d'une valeur de 1 milliard de dollars, à la fin du mois, ont également favorisé le rendement marché, les actions privilégiées ayant augmenté de plus de 2,3 % au cours des derniers jours de bourse¹.

Enbridge a, de manière surprenante, appelé au rachat de ses actions privilégiées à taux fixe réinitialisé, d'une valeur de 200 millions de dollars américains, qui comportaient un écart de 301 points de base (ENB.PR.U) et qui doivent être rachetées en juin². L'Industrielle Alliance a également appelé au rachat de ses actions privilégiées à taux fixe réinitialisé, d'une valeur de 250 millions de dollars, assorties d'un écart de 2,85 points de base (IAF.PR.G), également remboursables en juin³. L'Industrielle Alliance a rapidement facilité le rachat en émettant un billet avec remboursement de capital à recours limité (BCRL)

[SLATER](#)
[ASSET](#)
[MANAGEMENT](#)

**Doug Grieve, gestionnaire
de portefeuille**

[Profil LinkedIn](#) 



d'une valeur de 250 millions de dollars, 376 points de base, 6,16 %.⁴ Selon nous, cette opération confirme notre conviction que de nombreuses institutions financières cherchent à transférer la majorité de leurs émissions de titres de créance à des investisseurs institutionnels. Dans ce cas, les économies réalisées en émettant un BCRL n'étaient pas énormes après avoir pris en compte les frais d'émission, les honoraires d'avocat, etc. puisque l'extension de l'IAF.PR.G aurait correspondu à un taux de coupon d'environ 5,7 %. Depuis le début de l'année, des produits d'actions privilégiées à hauteur de plus de 5,8 milliards de dollars ont été rachetés, et nous prévoyons que d'autres produits d'actions privilégiées estimés à 3,2 milliards de dollars seront rachetés d'ici la fin de l'année.

En mai, nous avons réduit notre pondération perpétuelle directe dans le Fonds et le FNB d'environ 15 % à 13 %. Nous avons utilisé le produit en espèces pour augmenter nos pondérations des réinitialisations fixes d'environ 78 % à 83 %. Nous continuons d'augmenter la pondération des réinitialisations fixes bancaires à prix réduit qui offrent un potentiel de risque-rémunération favorable, augmentant la pondération à environ 23 % dans le Fonds et le FNB.

Nous pensons que la combinaison de la hausse des taux d'intérêt et de la pénurie de produits d'actions privilégiées sera positive pour le rendement à l'avenir. Nous croyons qu'une stabilisation des taux d'intérêt et le maintien des rachats d'actions privilégiées offrent une occasion intéressante aux investisseurs qui recherchent un bon rendement et des possibilités de gains en capital.

En tant que gestionnaire actif, nous recherchons continuellement les meilleures opportunités sur le marché des actions privilégiées pour nos investisseurs, et ce, en fonction des conditions du marché.

1, 2, 3, 4. Bloomberg Finance L.P.

Rendements standards (au 31 mai 2022)

	1 AN (%)	3 ANS (%)	5 ANS (%)	Depuis la création (%)
Série F du Fonds	0,2 %	8,3 %	3,7 %	2,8 % (30 déc. 2014)
FNB	0,1 %	8,6 %	3,8 %	4,3 % (10 août 2015)

Les rendements pour les périodes de plus de un (1) an sont annualisés.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

Lysander Funds Limited (« Lysander ») est le gestionnaire de fonds d'investissement du Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater et du Fonds Preferred Share Activ ETF Lysander-Slater (collectivement, les « Fonds »). Slater Asset Management inc. (« Slater ») est le gestionnaire de portefeuille des Fonds. Ce document a été créé par Slater à titre de gestionnaire de portefeuille des Fonds. Dans ce document, « nous », « notre » et « nos » désignent Slater. Ce document a été préparé uniquement à des fins d'information. Les informations contenues dans cet article ne sont pas destinées à constituer des conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en investissement et vous sont offertes « telles quelles ». Lysander et Slater n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie concernant les renseignements contenus aux présentes. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Lysander et Slater n'assument aucune obligation de les mettre à jour, en tout ou en partie. Certains renseignements dans ce document proviennent de sources présumées fiables ou crédibles. Lysander et Slater n'assument aucune responsabilité en regard de l'exactitude, l'actualité, la fiabilité ou la justesse de renseignements provenant de sources externes.

Les commissions, les commissions de suivi, les honoraires de gestion et les dépenses peuvent tous être associés à des placements dans des fonds communs de placement. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements précédents peuvent ne pas se reproduire. Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques totaux composés annuels et comprennent les fluctuations de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat et de distribution ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les séries peuvent comporter des frais différents, si bien que les séries d'un même fonds peuvent avoir un taux de rendement différent. Vous paierez habituellement des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts du FNB sur la Bourse de Toronto (la « TSX »). Si les parts sont acquises ou vendues sur le TSX, les investisseurs pourraient avoir à payer plus que la valeur active nette actuelle lors de leur achat du FNB et recevoir moins que la valeur active nette actuelle au moment de la vente.

Ce document pourrait contenir des hypothèses constituant des « énoncés prospectifs ». Les énoncés concernant les objectifs, buts, stratégies, intentions, projets, convictions, attentes et estimations d'un fonds ou d'une entité et leurs affaires, activités, rendements financiers et conditions constituent des énoncés prospectifs. Les termes « croire », « attendre », « prévoir », « estimer », « entendre », « viser », « être », « devoir », « pouvoir » et toute autre expression similaire, de même que leur forme négative, sont destinés à identifier les énoncés prospectifs, bien que les énoncés prospectifs ne contiennent pas tous ces termes identifiables.

Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats soient considérablement différents des résultats prévus. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander et Slater considèrent ces risques et ces incertitudes comme étant raisonnables en fonction des renseignements actuellement disponibles, ceux-ci pourraient s'avérer inexacts.

Aucune partie de cette présentation ne doit être considérée comme une recommandation d'acheter, de vendre ou de vendre à découvert un titre particulier. Toute référence spécifique à un titre ne se veut qu'une illustration du processus de sélection de titres du gestionnaire de portefeuille. Les gestionnaires de portefeuille peuvent vendre ces titres en tout temps ou acheter des titres qui avaient préalablement été vendus. Ces titres pourraient augmenter ou diminuer de valeur après la date des présentes et les portefeuilles qui les détiennent pourraient ainsi gagner ou perdre de l'argent sur l'investissement effectué en regard de ces titres. Les énoncés des gestionnaires de portefeuille dans leurs commentaires ne se veulent qu'une illustration de leur approche de gestion des fonds et ne doivent pas être utilisés à d'autres fins.

La source de tous les indices S&P/TSX est TSX ©Droit d'auteur 2022 TSX inc. Tous droits réservés.

®Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited.

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO

3080 rue Yonge, bureau 3037
Toronto, Ontario M4N 3N1

Téléphone (416) 640-4275

Sans frais 1 877 308-6979

Télocopieur (416) 855-6515

Courriel manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#)

VANCOUVER

1090, avenue Georgia Ouest, bureau 520
Vancouver, C.-B. V6E 3V7

Téléphone (778) 819-1193

MONTRÉAL

1 Place Ville-Marie, bureau 3150
Montréal (Québec) H3B 3Y2

Téléphone (514) 316-9257