



Récapitulatif mensuel de Slater

Le marché canadien des actions privilégiées a connu des hauts et des bas en août, mais a terminé le mois sur une note positive. L'indice de rendement total des actions privilégiées S&P/TSX (l'« indice ») a gagné 1,12 %, tandis que la série F du Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater (le « Fonds ») et le Fonds Preferred Share ActivETF Lysander-Slater (le « FNB ») ont surpassé l'indice, enregistrant des rendements de 1,23 % et 1,27 % respectivement.

La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a continué de souligner son intention de relever les taux d'intérêt pour aider à lutter contre l'inflation. Par conséquent, le rendement des obligations du Canada à 5 ans est passé de 2,64 % à 3,33 % pendant le mois. Les analystes s'attendent à ce que la Banque du Canada augmente son taux de 50 points de base supplémentaires en septembre, ce qui ferait passer le taux de financement à un jour à 3,0 %, niveau qui n'avait pas été vu depuis 2008.

La hausse des taux d'intérêt devrait soutenir les évaluations dans le sous-secteur de la révision des taux, où les taux d'intérêt devraient augmenter aux prochaines dates de révision. À l'heure actuelle, la pondération du Fonds et du FNB en actions privilégiées à taux rajusté et à escompte est d'environ 76 %.

SLATER ASSET MANAGEMENT

Doug Grieve,
gestionnaire de
portefeuille

[Profil LinkedIn](#) 

LYZ920F

Fonds de dividendes d'actions
privilégiées Lysander-Slater

TSX:PR

Fonds Preferred Share
ActivETF Lysander-Slater



Trois émissions d'actions privilégiées à taux rajusté ont été appelées aux fins de rachat en août, ce qui porte le total des rachats d'actions privilégiées à environ 7,5 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Tout d'abord, Capital Power a remboursé son émission de 150 millions de dollars de 4,12 points d'écart (« CPX.PR.I ») pour le 30 septembre¹, puis a annoncé qu'elle remplacerait les fonds par un billet hybride à 7,95 %. Ensuite, Altagas a remboursé son émission US-Pay de 200 millions de dollars à 3,58 points de base (« ALA.PR.U »), puis a lancé une obligation subordonnée à 7,35 %². Enfin, Artis REIT a racheté son émission de 80 millions de dollars de titres à écarts réinitialisés à 4,06 points (« AX.PR.A »), qui se négociait à 24,80 \$ avant le rachat³. Le Fonds et le FNB détenaient tous deux une pondération d'environ 1,0 % dans AX.PR.A.

En août, le Fonds et le FNB ont réduit légèrement leur exposition au taux rajusté, la faisant passer de 80 % à 76 %. Plus précisément, nous avons réduit d'environ 4 % notre exposition aux rajustements des taux bancaires avec un écart de 225 points de base et ajouté des actions privilégiées institutionnelles d'une valeur nominale de 1 000 \$ de la TD et de BMO à écart plus élevé à des fins de diversification. Le Fonds et le FNB détiennent maintenant une pondération d'environ 6,6 % en actions privilégiées d'une valeur nominale de 1 000 \$.

Nous croyons que la Fed et la Banque du Canada approchent de la fin de leur cycle de resserrement monétaire et que les taux d'intérêt se stabiliseront. À notre avis, cela préparera le terrain pour une reprise en fin d'année du marché des actions privilégiées.

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 Bloomberg Finance L.P.

Rendement standard (au 31 août 2022)

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

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

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

Télexcopieur (416)855-6515

Courriel manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

VANCOUVER

520 - 1090 West Georgia Street
Vancouver, C.-B., V6E 3V7

Téléphone (778) 819-1193

MONTRÉAL

1 Place Ville Marie, Suite 3150
Montréal, QC, H3B 3Y2

Téléphone (514) 316-9257

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 ActivETF 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 de commerce déposée de Lysander Funds Limited.