

Une stratégie de gestion active d'actions privilégiées et de valorisation de capital axée sur le crédit.

## RÉSUMÉ :

Le marché des actions privilégiées a fortement évolué au cours des dix dernières années. Selon notre analyse, de nombreux investisseurs achètent des titres qu'ils connaissent mal, s'exposant ainsi à des risques qu'ils ne comprennent pas réellement. À la suite d'une chute importante des taux d'intérêt, les actions privilégiées ont perdu de la valeur en 2015 et 2016 et peinent actuellement à remonter sans la demande de leurs acheteurs habituels (le marché de détail). Ce phénomène constitue une source d'opportunités pour cette catégorie d'actifs.

## OPPORTUNITÉS :

Notre exposition se concentre en un sous-groupe dynamique d'actions privilégiées qui, selon nous, se négocient sous la juste valeur marchande, soit parce que notre analyse prévoit un rachat par l'entreprise ou parce qu'elles se négocient à une valeur fortement inférieure à celle de notre modèle qui combine les taux de crédit et d'intérêt.

## PROCESSUS D'INVESTISSEMENT :

Nous commençons par une évaluation quantitative quotidienne du marché des actions privilégiées et poursuivons en cherchant des opportunités à l'aide de notre outil d'analyse quantitative de crédit. Notre équipe de crédit procède ensuite à une analyse de crédit fondamentale tout en cernant des opportunités de rachat (les actions privilégiées de Valener et Rona ont déjà été rachetées). Nous effectuons ensuite une analyse sectorielle pour assurer la diversification du risque de crédit du portefeuille.

## PORTEFEUILLE :

Nous investissons principalement dans des actions canadiennes privilégiées non financières, puisque nous accordons de l'importance à leur rareté. En effet, ces titres n'existent pratiquement pas sur les marchés européen et américain, où ils ont été remplacés par des hybrides plus coûteux.

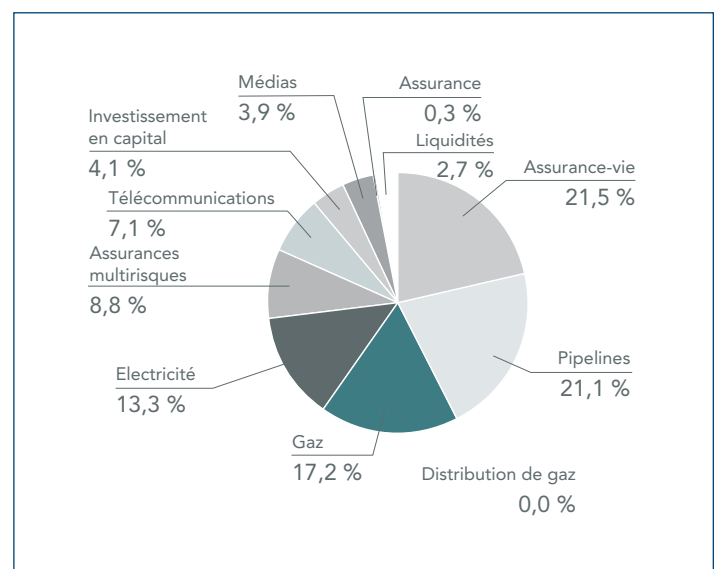
Notre stratégie actuelle :

| Rendement actuel (p. ex. : liquidités) : 4,77 %

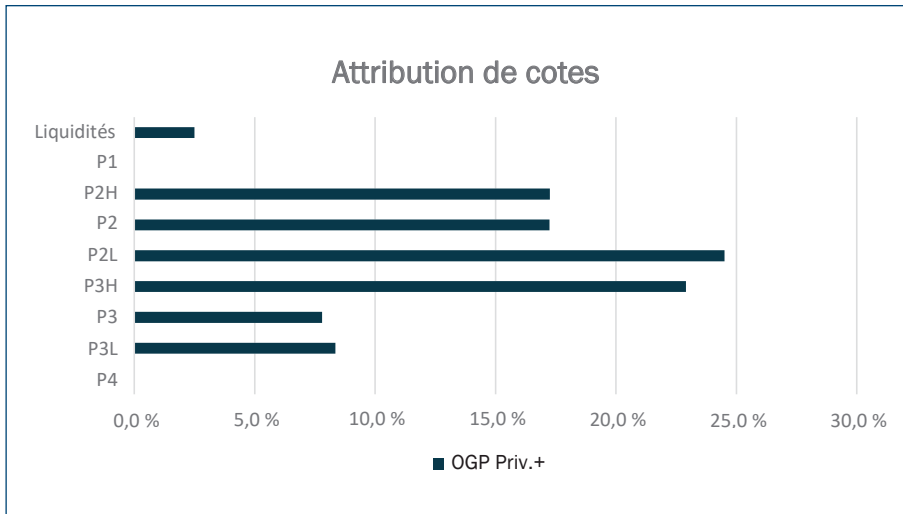
| Nombre d'émetteurs : 16

| Cinq principaux émetteurs  
(constituant 44 % de notre portefeuille) :

- TransCanada Pipeline
- CU Inc
- Fortis Inc
- Great West Life
- BCE Inc



Données : septembre 2020



Données : septembre 2020

## STRATÉGIE DE SORTIE :

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, notre stratégie de sortie consiste à attendre que le coupon se rétablisse à un taux d'intérêt plus élevé (entre 2020 et 2023). Nous pensons que la clientèle des particuliers reviendra alors sur le marché pour trouver des investissements procurant un rendement. Si les taux d'intérêt augmentent considérablement, les émetteurs pourraient même racheter leurs actions privilégiées. Entre temps, les dividendes devraient procurer un rendement positif. En revanche, si les taux d'intérêt demeurent faibles, la fin du bouleversement que nous percevons ne découlera peut-être pas d'un changement d'attitude du côté acheteur. C'est l'épuisement de l'offre dans cette catégorie d'actifs, que nous observons depuis 2019, qui finirait peut-être par corriger la situation au cours des prochaines années.

## RISQUES :

En plus des risques traditionnels comme les défauts des émetteurs, cette stratégie peut être affectée par des taux d'intérêt constamment faibles, voire négatifs, qui entraîneraient une nouvelle baisse des paiements de dividendes.

## QUI SOMMES-NOUS?

Ensemble, nos filiales de gestion d'actifs gèrent 8,2 milliards \$\* de dollars canadiens globalement pour une clientèle en gestion institutionnelle et privée. Ces filiales sont détenues par Optimum Groupe financier, qui compte 600 employés à travers le Canada, aux États-Unis et en France. Notre approche de type « valeur » nous permet d'offrir à nos clients des stratégies d'investissement sophistiquées tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et la gestion des risques.

\* 31 décembre 2020

Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre informatif uniquement et ne devraient pas être considérées comme des conseils en placement s'appliquant à votre situation financière ni comme des conseils précis de nature financière, légale, comptable, fiscale ou en matière de placements. Nous n'assumons aucune responsabilité pour toute perte subie en raison de l'utilisation de ces données. Elles ne doivent pas être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Elles ne tiennent pas compte des objectifs de placement, de la situation fiscale ni de l'horizon de placement précis d'un investisseur. Il n'existe aucune représentation, garantie ni même responsabilité quant à l'exactitude des décisions fondées sur ces données. Toutes les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte des frais de gestion et autres frais que doit payer l'investisseur et qui ont pour effet de réduire les rendements.

Optimum Gestion de Placements inc. ne peut garantir les rendements futurs des stratégies. La valeur fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas indicatifs des rendements futurs.