Faits saillants de la transaction

11 septembre 2019

Modalités finales et analyse du carnet de commandes

Émetteur:	PSP Capital Inc.	**Écart d'émission:**	39,0 pdb de plus que le taux du GdC de 2,25 % de mar. 2024
Format:	Obligations à taux fixe	**Taille du carnet de commandes:**	1,2 G$ CA
Cote:	Aaa / AAA / AAA (Stables) Moody's / S&P / DBRS	**Nombre d'investisseurs:**	37 investisseurs
Montant de l'émission:	500 M$ CA (encours total de 1,5 G$ CA)	**Nombre d'ordres >= 25 M$ CA:**	15 ordres
Coupon:	3,29%	**% de participation internationale:**	36 %
Échéance:	4 avril 2024	**Principaux chefs de file:**	RBC / BNS

Survol de la transaction

- Le 10 septembre 2019, RBC et Scotia ont agi à titre de chefs de file et d'administrateurs lors de la réouverture de l'émission d'obligations 3,29 %, série 7 échéant le 4 avril 2024, pour un montant de 500 M$ CA.
- L'encours total des obligations de série 7 s'élève désormais à 1,5 G$ CA.
- La dernière émission de PSP Capital Inc. remontait à juin 2019 et consistait en une réouverture de la série 9, 2,09% échéant le 22 novembre 2023 (500 M$ CA).

Au sujet de l'émetteur

- PSP Capital Inc. est une filiale en propriété exclusive de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »).
- Investissements PSP est l'un des plus importants gestionnaires de fonds pour des régimes de pensions au Canada avec un actif net sous gestion de 168 milliards de dollars au 31 mars 2019.
- La première émission a eu lieu en 2008.
- L'encours de la dette de PSP Capital Inc. s'élève désormais à 8,25 G$ CA.

Principaux éléments de la transaction

Exécution

Annonce de la transaction: Transaction lancée officiellement le mardi 10 septembre en matinée. Le carnet de commandes a été ouvert à un écart initial d'environ 39,0 pdb de plus que le taux du GdC de 2,25 % de mars 2024, reflétant le contexte du marché secondaire.

Carnet de commandes: Le carnet de commandes pour les investisseurs nord-américains est devenu sujet à fermeture le mardi à 15h , tandis qu'il est resté ouvert jusqu'au matin suivant (le mercredi 11 septembre) pour les investisseurs internationaux afin de permettre une participation globale. Durant les heures nord-américaines, PSP Capital Inc. a été en mesure de recueillir 1,0 G$ CA d'intérêt. Durant la séance de nuit sur les marchés internationaux, le carnet est passé à 1,2 G$ CA.

Prix: Le prix de la transaction a été fixé le matin du mercredi 11 septembre à 106,283 $, pour un rendement de 1,846 % et un écart de 39,0 pdb de plus que le taux du GdC de 2,25 % de mars 2024 (utilisant 103,42 $ / 1,456 %).

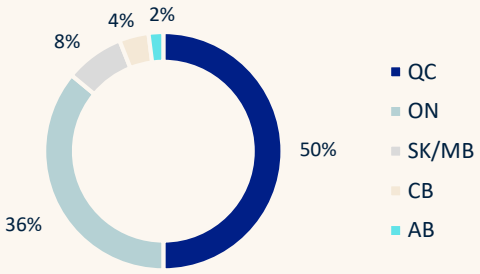
Analyse du carnet de commandes

- Carnet de commandes de 1,2 G$ CA avec 37 ordres.
- La transaction a suscité un intérêt marqué auprès des trésoreries de banques, des institutions officielles et des gestionnaires de fonds.

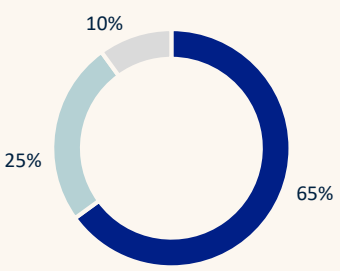
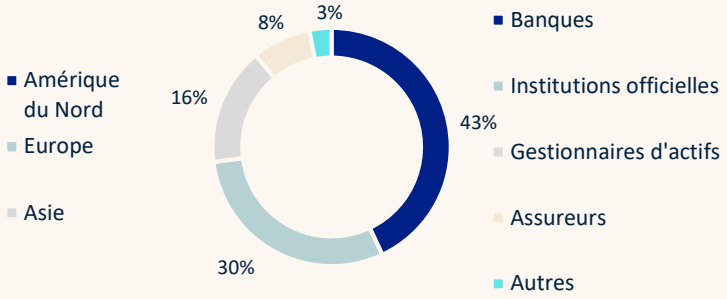
Faits saillants

- Forte participation internationale de 35%
- L'écart de réouverture a été établi à 9,0 pdb de plus que la courbe des Obligations hypothécaires du Canada (CMB).
- Les obligations de PSP à 3,29 % ont clôturé la journée à 38,75 pdb, soit un écart légèrement plus serré qu'à l'émission
- Sept nouveaux investisseurs pour un achat combiné de 129.5 M$ CA (représentant 26% de la transaction).
- Depuis sa transaction inaugurale en décembre 2008, PSP Capital Inc. a émis 11 séries différentes d'obligations et levé un total de 11,4 G$ CA, y compris 5 réouvertures.

Répartition par province



Répartition par région



Répartition par type d'investisseur