



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire d'avril 2019

Depuis le début de l'année jusqu'au 30 avril, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 15,25 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 16,47 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 3,85 %, tandis que celui de l'indice était de 4,77 %. Après le quatrième trimestre de 2018 qui a été extrêmement décevant, l'ensemble des marchés continue de connaître une reprise en « v » en 2019, se rapprochant de précédents sommets de tous les temps.

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Comme nous l'avons mentionné précédemment, le redressement de 2019 a été généré par la hausse des multiples, qui a été confirmée par une période de bénéfices au premier trimestre de 2019 et qui s'est déroulée mieux que ce qu'on craignait. Avec environ 80 % des sociétés composant de l'indice S&P 500 qui ont présenté leurs résultats, le taux de croissance combiné des revenus (qui comprend les résultats réels et les estimations) a atteint 5,2 % et le taux de croissance combiné des bénéfices s'est amélioré pour atteindre une baisse de seulement 0,8 % sur douze mois, selon FactSet. Les prévisionnistes qui anticipaient une réduction autour de cinq et possiblement une récession pour les bénéfices semblent s'être montrés trop pessimistes.

De plus, les données économiques mondiales continuent de se stabiliser, avec le PMI composite d'IHS Markit pour les États-Unis à 53,0 en avril, le PMI composite d'IHS Markit pour l'Eurozone à 51,3 en avril et le PMI composite de Caixin pour la Chine à 52,7 en avril, tous au-dessus de l'indice clé de 50,0 indiquant une expansion. Bien que les États-Unis et la Chine n'aient pas encore officiellement annoncé une forme d'accord commercial, nous croyons qu'il est plus probable qu'il y ait une entente. Étant donné la volonté du président Trump à faire un second mandat, cela devrait renforcer les attentes d'une croissance mondiale à l'avenir.

Finalement, la hausse des multiples des bénéfices que nous avons constatée en 2019 peut se justifier par les messages conciliants de la Réserve fédérale au cours des quatre premiers mois de l'année. Nous sommes très conscients que la courbe de rendement de trois mois à dix ans s'est inversée (bien que la courbe de rendement de deux à dix ans, qui est la plus surveillée, soit demeurée positive), mais probablement que la courbe se révélera être un mauvais indicateur pour prédire une récession au cours des douze à dix-huit prochains mois étant donné la rapidité avec laquelle elle se normalise. Nous surveillons plutôt assidûment la confiance des consommateurs (qui a remonté en avril pour atteindre 129,2, elle était à 124,1 en mars), les demandes de prestations d'assurance emploi (qui sont demeurées près des plus bas niveaux des 50 dernières années en avril) et le taux de chômage (qui a chuté à 3,6 % en avril, le plus bas taux depuis décembre 1969) pour tout signe d'un ralentissement économique imminent. Pour l'instant, la politique monétaire continue d'appuyer une expansion économique soutenue.

Les secteurs de la technologie de l'information (+553 pb), des industries (+301 pb) et de la consommation discrétionnaire (+214 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint depuis le début de l'année, alors que le secteur de l'énergie (-11 pb) a été le plus à la traîne du marché.

Notre position est surpondérée dans les secteurs de la technologie de l'information, des services financiers, des communications et de la consommation discrétionnaire, alors qu'elle est sous-pondérée dans ceux des soins de santé, des matériaux, des industries et des services publics. Nous sommes d'avis que l'une des décisions de placement les plus importantes qui devront être prises en 2019 sera de savoir s'il convient de passer de la « croissance » à la « valeur ». L'affaiblissement du dollar américain, la hausse du cours du pétrole brut WTI, l'augmentation du rendement des obligations américaines à 10 ans et l'accentuation de la courbe de rendement seront probablement nécessaires avant que la valeur ne dépasse la croissance pendant une période durable. Toutefois, si nous voyons toutes ces conditions réunies en 2019, nous prévoyons de hausser notre exposition aux secteurs de l'énergie, des industries et des matériaux. Si cela ne se produit pas, nous prévoyons de maintenir notre positionnement actuel.

Sur le plan des actions, Microsoft (+162 pb), MasterCard (+161 pb) et Comcast (+112 pb) sont les principaux contributeurs au rendement depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne depuis le début de l'année, mentionnons Boston Scientific (-45 pb), Anthem (-37 pb) et Bank of America (-34 pb).

En avril, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient : Walt Disney (+73 pb), Microsoft (+72 pb) et Mastercard (+47 pb), alors qu'Anthem (-56 pb), Boston Scientific (-20 pb) et Raytheon (-11 pb) ont sous-performé.

L'entreprise Walt Disney, notre meilleur titre en avril, s'est relevée de façon spectaculaire après une journée des investisseurs impressionnante le 11 avril 2019. Avant la réunion, les actions de Disney étaient pratiquement au point mort; les investisseurs attendaient d'avoir plus de détails sur la vision stratégique de la direction. Heureusement, la journée des investisseurs a dépassé les attentes dans presque toutes les mesures et s'est révélée être un catalyseur : les actions ont gagné 11,5 % le jour suivant.

La journée des investisseurs de cette année était attendue avec impatience, puisqu'il était bien connu que Disney allait finalement dévoiler davantage de renseignements sur son offre s'adressant directement aux consommateurs, appelée « Disney+ ». Les investisseurs n'ont pas été déçus, la direction a indiqué que le 12 novembre serait la date de lancement sur le marché américain et que le prix serait de 6,99 \$ par mois (environ la moitié du prix d'un abonnement comparable avec Netflix). La direction a également dévoilé que le service offrirait une nouvelle programmation originale en plus de l'imposant catalogue de l'entreprise comportant des films et des émissions de télévision provenant de Disney, de Pixar, de Star Wars, des studios Marvel et de National Geographic, ainsi que Les Simpson et d'autres titres de 20th Century Fox.

Disney a même fourni une prévision précise de 60 à 90 millions d'abonnés avant la fin de l'exercice 2024 (1/3 aux États-Unis et 2/3 à l'international) et a prévu une rentabilité dans un délai de cinq ans. À des fins de comparaison, actuellement, Netflix a environ 150 millions d'abonnements payants pour la diffusion continue et une capitalisation boursière de 166 milliards de dollars. Si nous évaluons Disney selon une analyse de la somme de ses parties, en ajoutant les bénéfices de base de Disney (y compris le segment du réseau des médias, le segment des parcs, des expériences et des produits de consommation et le segment des studios de divertissement) et l'offre destinée

directement aux consommateurs (notamment Disney+, ESPN+ et Hulu), nous pouvons arriver à une évaluation sensiblement supérieure à sa capitalisation boursière totale actuelle de 243 milliards de dollars. Il faut l'admettre, établir un service destiné directement aux consommateurs profitable nécessitera d'importantes sommes de temps et d'argent (et cela ne sera probablement pas un parcours sans embûche), mais l'occasion de créer de la valeur est indéniable.

En date du 30 avril 2019, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 27 positions, les 10 principaux titres représentant environ 44,7 % du fonds. Au cours de l'exercice précédent, 22 des 27 sociétés dont les titres sont détenus par le fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 11,0 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction des risques.

Jeffrey Sayer, CFA

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date avril 30, 2019; e) les rendements annuels de 2015 sont pour la période du 25 novembre au 31 décembre 2015. Les indices sont calculés par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital, risque lié aux gains en capital, risque lié à la catégorie, risque de crédit, risque de change, risque lié aux dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux placements étrangers, risque lié à l'inflation, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié à la liquidité, risque de marché, risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, risque lié à la série, risque lié aux ventes à découvert, risque lié à un émetteur donné, risque lié à la fiscalité.

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Sprott (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais liés au rendement (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres frais et dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série A du Fonds pour la période se terminant le avril 30, 2019 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts et le réinvestissement des dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges facultatives ni des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de part, qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout ressort où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller en placement pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur ressort.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Ninepoint Partners LP et sont modifiables sans préavis. Ninepoint Partners fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Ninepoint Partners n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Ninepoint Partners n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas

substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller professionnel relativement à votre situation particulière. Les opinions concernant une entreprise, un titre, un secteur ou un marché en particulier ne doivent pas être considérées comme une indication aux fins de négociation des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Toute mention d'une entreprise particulière est faite uniquement à titre informatif, ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent être propriétaires bénéficiaires ou contrôler à titre bénéficiaire 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Ninepoint Partners LP Au numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540