

Stratégie d'actions à rendement élevé Ninepoint

Commentaire d'avril 2019

Les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension en 2019 en avril, l'indice S&P 500 établissant un nouveau sommet à 2 945, juste au-dessus de son sommet précédent de 2 930, tandis que l'indice composé TSX a mis à l'épreuve son niveau historique d'environ 16 700 pour la troisième fois au cours des 18 derniers mois. Le pourcentage de rendement était élevé des deux côtés de la frontière, l'indice S&P 500 ayant grimpé de 4 % et l'indice TSX de 3,2 %. Le huard a perdu un peu plus de terrain le mois dernier, perdant environ 0,7 % par rapport au dollar américain, portant à 4,7 % le rendement de l'indice S&P 500 basé sur le dollar américain pour avril. Le pétrole brut a connu un très bon mois d'avril, mais a perdu de sa superbe vers la fin du mois, le WTI ayant grimpé de 6 % pour atteindre près de 64 \$US le baril, après avoir dépassé 66 \$US plus tôt dans le mois. De même, le Brent a fini par dépasser 7 % pour le mois, pour atteindre plus de 72 \$US le baril. Comme depuis un certain temps, les actions liées à l'énergie ont continué à enregistrer un rendement inférieur au cours du pétrole brut, accusant un léger retard à la hausse et une nouvelle baisse, le brut ayant été vendu vers la fin du mois. Enfin, le prix de l'or a continué de rebondir dans le canal latéral qu'il occupe depuis plusieurs mois, terminant le mois d'avril en baisse de 1 % pour s'établir à 1 282 \$US l'once.

Les craintes de mars sur la rhétorique commerciale de Trump et l'assouplissement des données économiques ont été surmontées en avril par un retour au scénario du « Goldilocks », soit des données économiques solides pour stimuler les bénéfiques, mais des données faibles pour maintenir la Fed en attente. Une forte impression du PIB au premier trimestre pour l'économie américaine (3,2 % en annualisé), une vigueur persistante du marché du travail (200 000 emplois par mois et un taux de chômage de 3,8 %) et une reprise des ventes au détail ont renforcé le discours « aucune récession en vue ». Au même moment, les données sur l'inflation sont restées modérées, les gains salariaux et l'inflation des prix (consommateurs et producteurs) continuant de s'affaiblir. Les risques pour les perspectives économiques ont diminué, outre l'impossibilité de prévoir les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine (même si les manchettes et les rumeurs d'avril étaient toutes positives) et la saga sans fin du Brexit.

Nos portefeuilles ont également bien fait le mois dernier, grâce aux très bons résultats du premier trimestre de l'ensemble du portefeuille. Nos services financiers aux États-Unis ont publié de très bons résultats. Bank of America et Citibank ont affiché une solide croissance de leurs revenus et une excellente maîtrise des coûts, malgré la courbe de rendement plus plate au premier trimestre. Le secteur des technologies a conservé son leadership sur le marché élargi et nos positions technologiques, notamment Microsoft et le Groupe CGI, ont également publié d'excellents résultats au premier trimestre. Notre volet énergétique a également apporté une contribution solide au cours du mois, bien que, comme mentionné précédemment, pas autant que l'évolution des prix sous-jacents du pétrole brut l'aurait normalement laissé entendre. La levée des dérogations aux sanctions

Nos spécialistes en investissement



John Wilson, MBA

Chef de la direction, Cochef des placements et gestionnaire de portefeuille principal

imposées par l'Iran, le respect continu des réductions de production de l'OPEP et de la Russie et la croissance de la demande mondiale sont autant de facteurs qui expliquent l'augmentation du prix du pétrole brut à l'échelle mondiale. Nous pensons que les prix du brut peuvent se maintenir dans la fourchette actuelle (environ 60 \$US pour le WTI et 70 \$US pour le Brent), avec des risques d'augmentation substantielle si la situation en Iran devenait incontrôlable.

Enfin, nous continuons de détenir un important portefeuille de couverture en utilisant 2 800 sur l'indice S&P 500 comme niveau technique clé de soutien. Alors que le marché est passé au-dessus de 2 900 et que la saison de publications des résultats tire à sa fin, il devient plus difficile de justifier des prix beaucoup plus élevés pour l'indice plus large sans une hausse significative des estimations des résultats. Bien que cette augmentation dans les estimations de 2019 puisse encore se produire, il faudra probablement une autre publication des bénéfices solide au deuxième trimestre pour y arriver. Dans l'intervalle, avec la fin de la saison de publication des résultats, le marché des actions devient plus vulnérable au risque géopolitique (qu'il s'agisse du Brexit ou de l'Iran) et, bien sûr, au fil Twitter de Trump.

En attendant le mois prochain,

Équipe des actions à rendement élevé

¹ Tous les rendements et les renseignements sur le Fonds : a) reposent sur les parts de catégorie ou de série A; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date du 29 décembre 2017 avril 30, 2019; e) la date de création de la Catégorie d'actions améliorées Ninepoint est le 16 avril 2012.

² L'indice est composé à 50 % de l'indice S&P/TSX Composite TRI et 50 % de l'indice S&P 500 TRI (dollars canadiens) et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

De façon générale, le Fonds est sujet aux risques suivants. Consultez le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : risque d'épuisement de capital (titres des séries T et FT seulement); risque de gain de capital; risque relatif à la catégorie; risque lié aux produits de base; risque de concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié aux produits dérivés; risque relatif aux fonds indiciels négociables en bourse; risque touchant les investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours; risque relatif à la série; risque de vente à découvert; risque fiscal.

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