



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire d'août 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 août, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 9,25 %, comparativement à l'indice S&P 500 (\$ CA), qui a généré un rendement total de 14,07 %.

Les rendements du mois d'août ont été excellents sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 2,47 %, alors que l'indice de référence a affiché un rendement total de 3,60 %. Nos placements dans les secteurs de la technologie de l'information, les soins de santé et les services financiers se sont bien comportés et ont contrebalancé la faiblesse des secteurs de l'énergie et des industries.

Certes, nous nous trouvons à un point plus avancé des cycles économique et d'investissement, mais nous sommes d'avis qu'il est trop tôt pour un repli radical. Les données économiques demeurent robustes et, en général, la croissance des bénéficiaires sera exceptionnelle d'ici la fin de 2018. En outre, les attentes actuelles à l'égard de 2019 pointent vers une autre année de croissance des bénéfices à deux chiffres.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Toutefois, avec le Mexique ayant consenti à une certaine forme d'entente commerciale bilatérale avec les États-Unis, la volatilité des devises s'est intensifiée. Bien que le Canada ait annoncé avoir raté l'échéance de la fin du mois, nous sommes persuadés qu'une entente trilatérale plus juste et négociée sera bientôt conclue. Par conséquent, nous avons ajouté certaines couvertures de change USD/CAD afin de réduire la volatilité du Fonds.

MasterCard (+173 pb), Microsoft (+157 pb) et Apple (+156 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé de la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons ceux de Comcast (-57 pb), de Facebook (-47 pb) et de MGM Resorts (-40 pb).

Apple a gagné sa course visant à atteindre une capitalisation boursière de 1 000 milliards \$ et les actions ont poursuivi leur montée en août. L'action a clairement tiré parti de révisions des bénéfices positives après la publication des résultats du T3 de l'exercice 2018 de la société. Au cours du trimestre, Apple a affiché des revenus de 53,3 milliards \$ (une augmentation de 17 %), et un résultat par action diluée de 2,34 \$ (une hausse de 40 %). Il est important de noter que les revenus tirés des services ont augmenté de 31 % sur 12 mois, s'établissant à 9,5 milliards \$ (ou 18 % du total du chiffre d'affaires), ce qui soutient le débat entre l'écosystème et le matériel. Grâce à cette réalisation robuste, le ratio C/B prévu à terme pour les 12 prochains mois a augmenté, passant d'un creux d'environ 12,5 fois en 2016 à 16,25 fois aujourd'hui.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Selon les tendances antérieures en matière de négociation, mais en excluant l'incidence potentielle de tout tarif propre à la société, nous nous attendons à ce que le cours de l'action se raffermisse dans la foulée du prochain événement de produit d'Apple, prévu pour le 12 septembre 2018. Il est probable que nous obtiendrons de nouveaux renseignements au sujet des plus récents iPhone, la rumeur voulant qu'ils soient disponibles dans des tailles de 5,8, 6,1 et 6,5 pouces, dans de multiples couleurs et avec des écrans OLED de meilleure qualité pour possiblement deux des trois nouveaux modèles.

En date du 31 août 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 43,5 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 26 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 28,9 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soutesant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de produire de solides rendements rajustés en fonction du risque.

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 août 31, 2018; 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 en 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 Ninepoint (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 août 31, 2018 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 COURTIERIS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540