



# Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott

## Commentaire de décembre 2017

En 2017, la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott a généré un rendement total de 10,8 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 14,0 %.

Les rendements du mois de décembre ont été décevants sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de -2,3 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de -1,5 %. La force du dollar canadien pendant la dernière semaine de l'année a été le moteur principal de la faiblesse durant le mois.

Jusqu'à la fin du calendrier 2017, notre exposition au dollar américain n'a pas été couverte, conforme à notre indice de référence. Notre modélisation continue d'indiquer que le dollar canadien devrait vraisemblablement se replier en 2018. Cependant, un renforcement récent des cours du pétrole et des attentes croissantes concernant des hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada sont à l'origine de la force du dollar canadien. Nous cherchons à ajouter des couvertures en dollars américains et canadiens au début de l'année 2018, peut-être lorsque les discours entourant les négociations de l'ALENA s'enflammeront, afin de réduire la volatilité relative à la monnaie dans le Fonds.

MasterCard (+143 pb), Visa (+139 pb) et Unitedhealth Group (+132 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative de la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds en 2017, mentionnons PG&E (-71 pb), Macquarie Infrastructure (-56 pb) et Disney (-56 pb). Veuillez noter que nous avons éliminé ces trois titres en raison de facteurs propres aux actions qui ont mené à la performance décevante.

L'un de nos principaux titres, FedEx (FDX US), a généré un rendement de presque 36 % en 2017, entraîné par une évaluation attrayante (malgré la reprise, les actions se négocient à seulement 16,4x du RPA prévu pour l'exercice 2019), combiné à une croissance du chiffre d'affaires. Avec une industrie du commerce électronique en plein essor de 400 milliards de dollars aux États-Unis (selon le Bureau du recensement américain), l'environnement exceptionnel de demande a permis à l'entreprise d'annoncer une hausse des tarifs de livraison moyens de 4,9 % à compter de janvier 2018, qui est propice à la croissance des futurs revenus.

Bien que la marge d'exploitation rajustée des sociétés soit passée de 10,0 % lors de l'exercice 2016 à 9,0 % lors de l'exercice 2017, les marges devraient se redresser au cours de l'exercice 2020. En effet, l'entreprise cible actuellement des résultats d'exploitation supplémentaires de 1,2 à 1,5 milliard de dollars d'ici l'exercice 2020 dans le segment FedEx Express seulement, alors que l'intégration totale de TNT Express entraîne des économies et des synergies globales importantes à l'échelle mondiale.

Nos spécialistes en  
investissement



**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

FDX a récemment tenté de quantifier les répercussions des changements relatifs au taux d'imposition des sociétés, avec le RPA rajusté de l'exercice 2018 de l'ordre de 12,70 \$ à 13,30 \$ par action qui devrait augmenter de quelque 0,85 \$ à 1,00 \$ en raison du taux d'imposition effectif plus bas. Pour l'avenir, les objectifs financiers à long terme pour augmenter le RPA de 10 à 15 % par an, atteindre une marge d'exploitation de 10 % ou plus, améliorer les flux de trésorerie et le rendement du capital investi, ainsi qu'augmenter les rendements pour les actionnaires sont très prometteurs pour la surperformance continue du titre.

Au 31 décembre 2017, la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott était concentrée dans 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 38,2 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 20 de nos 28 participations ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 24,1 %. Nous continuerons à appliquer un processus d'investissement discipliné, équilibrant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de générer de solides rendements ajustés au risque.

Jeffrey Sayer, CFA

<sup>1</sup> 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 décembre 29, 2017; 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 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 décembre 29, 2017 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