



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de février 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 28 février, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 8,60 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a produit un rendement total de 7,50 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 3,66 %, tandis que celui de l'indice était de 3,50 %. Après la pire performance boursière de décembre depuis 1931, les marchés ont rebondi de façon marquée en janvier et ont continué sur leur lancée en février.

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Depuis le début de 2019, la reprise générale du marché a été alimentée principalement par l'accroissement des multiples d'évaluation pendant que l'humeur continuait de s'améliorer et que les craintes continuaient de se dissiper. Les rapports financiers pour le quatrième trimestre sont raisonnablement positifs et, au vu des résultats publiés de presque toutes les composantes de l'indice S&P 500, la croissance des bénéfices semble avoir atteint environ 13 % d'une année à l'autre. Les attentes sont plus modérées pour le premier trimestre de 2019 vu la légère baisse anticipée de la croissance des bénéfices, mais les investisseurs seront probablement plus intéressés par les perspectives d'avenir. Peut-être plus important encore, les banques centrales mondiales ont visiblement adopté une politique monétaire plus conciliante en réaction au ralentissement des données économiques et de nouvelles hausses de taux dépendront fortement des signes d'une accélération de la croissance. Finalement, les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine semblent bien progresser, les hausses de droits de douane ayant été repoussées, et plusieurs attendent l'annonce prochaine d'un accord.

Les secteurs des industries (+309 pb), de la technologie de l'information (+187 pb) et de la consommation discrétionnaire (+104 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint depuis le début de l'année alors que le secteur de la consommation de base (-12 pb) a été le plus à la traîne du marché.

Notre position est surpondérée dans les secteurs des soins de santé, des industries et de la consommation discrétionnaire tandis qu'elle est sous-pondérée dans les secteurs des services de communication, de la consommation de base et des matériaux. 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 hausser notre exposition aux secteurs des services financiers et de l'énergie. Si cela ne se produit pas, nous anticipons maintenir notre positionnement défensif et axé sur la qualité.

Sur le plan des actions, Boeing (+142 pb), MasterCard (+72 pb) et Union Pacific (+56 pb) sont les principaux contributeurs au rendement du Fonds depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds au cours de la même période, mentionnons UnitedHealth Group (-29 pb), Intercontinental Exchange (-23 pb) et Boston Scientific (-22 pb).

Pour le mois, nos placements les plus performants comprenaient Boeing, Microsoft et CSX après que chacune de ces sociétés a affiché de solides résultats d'exploitation et financiers vers la fin du mois de janvier et qu'elles ont poursuivi leur montée en février. Malheureusement, UnitedHealth Group (société de gestion de soins de santé) a subi des pressions au courant du mois après que les démocrates ont présenté le projet de loi « Medicare for All » à la Chambre. Ce projet de loi pourrait théoriquement faire passer à un système public toutes les personnes inscrites admissibles, ce qui aurait une incidence négative sur la rentabilité de la société (notez qu'étant donné la complexité des facteurs impliqués, ce projet de loi a peu de chance d'être adopté, même dans le cas d'un balayage du parti démocrate en 2020).

En date du 28 février 2019, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 25 positions, les 10 principaux titres représentant environ 46,0 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 22 des 25 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 10,4 %. 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 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 février 28, 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 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 février 28, 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