



# Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott

Commentaire de janvier 2018

En janvier 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott a généré un rendement total de 2,81 % (série F), comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 3,30 % en dollars canadiens.

## Nos spécialistes en investissement

---



**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Les rendements du premier mois de l'année ont été bons sur une base absolue et légèrement décevants sur une base relative. D'un point de vue plus général, les secteurs traditionnels sensibles aux taux d'intérêt (télécommunications, immobilier et services publics) sont sous pression depuis décembre dernier, alors que le rendement des obligations du gouvernement américain sur dix ans a dépassé les 2,40 %. À la fin du mois de janvier, alors que le rendement des obligations du gouvernement américain sur dix ans approchait 2,85 % sous l'effet de la crainte d'une hausse de l'inflation et d'un resserrement accéléré de la Réserve fédérale, les marchés boursiers en général s'étaient joints à la correction. Il ne faut cependant pas oublier que les données économiques mondiales demeurent positives et que la prévision de croissance des bénéfices en 2018 s'annonce tout à fait exceptionnelle. Par conséquent, nous n'attendons rien de plus qu'une correction de milieu de cycle, forte mais normale, sur les marchés.

En début d'année, notre exposition au dollar américain n'a pas été couverte, en accord avec notre indice de référence. Notre modélisation continue d'indiquer que le dollar canadien devrait vraisemblablement se replier en 2018. La vigueur récente des prix du pétrole et l'accélération de la croissance mondiale ont cependant conduit à la faiblesse du dollar américain. En prenant une orientation opposée aux tendances, nous avons commencé à ajouter des couvertures en dollars canadiens et américains afin de réduire la volatilité relative à la monnaie dans le Fonds en 2018.

Thermo Fisher Scientific (+48 pb), Raytheon (+37 pb) et Alphabet (+34 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative de la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott en janvier. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds en janvier, mentionnons Brookfield Asset Management (-20 pb), Affiliated Managers Group (-16 pb), et Broadcom Corporation (-15 pb). Thermo Fisher et Raytheon ont tous deux enregistré de solides résultats opérationnels et financiers au cours du mois et les actions ont réagi positivement. Broadcom a été éliminée du portefeuille, car la direction de la société est devenue plus agressive dans la poursuite de Qualcomm en tant que cible d'acquisition.

Le 31 janvier, Thermo Fisher Scientific (l'un de nos récents achats dans la catégorie ciblée de dividendes américains Sprott) a enregistré ce qu'elle a défini comme étant son « meilleur trimestre des dix dernières années », avec une croissance interne de base des produits de 8 %, une croissance avec RPA rajusté de 16 % et une conversion des flux de trésorerie disponibles atteignant 93 % du résultat net. La société a haussé son dividende trimestriel de 0,15 \$ par action à 0,17 \$ par action et

a guidé un total de 500 millions de rachats d'actions en 2018. Compte tenu du caractère généralement stable et prévisible de l'activité de la société (vente d'instruments scientifiques, de consommables et de produits chimiques aux sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, aux hôpitaux et laboratoires cliniques, aux universités et autres instituts de recherche), l'accélération du chiffre d'affaires et la capacité à restituer du capital aux actionnaires sont vraiment remarquables. Compte tenu de la qualité élevée de cette entreprise, nous étions très à l'aise de bâtir notre position à un bénéfice anticipé 18 fois inférieur en nous appuyant sur notre processus de placement discipliné.

Au 31 janvier 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Sprott était concentrée dans 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 40,5 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 22 de nos 28 participations ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 23,3 %. 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 janvier 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 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 janvier 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540