Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de janvier 2019

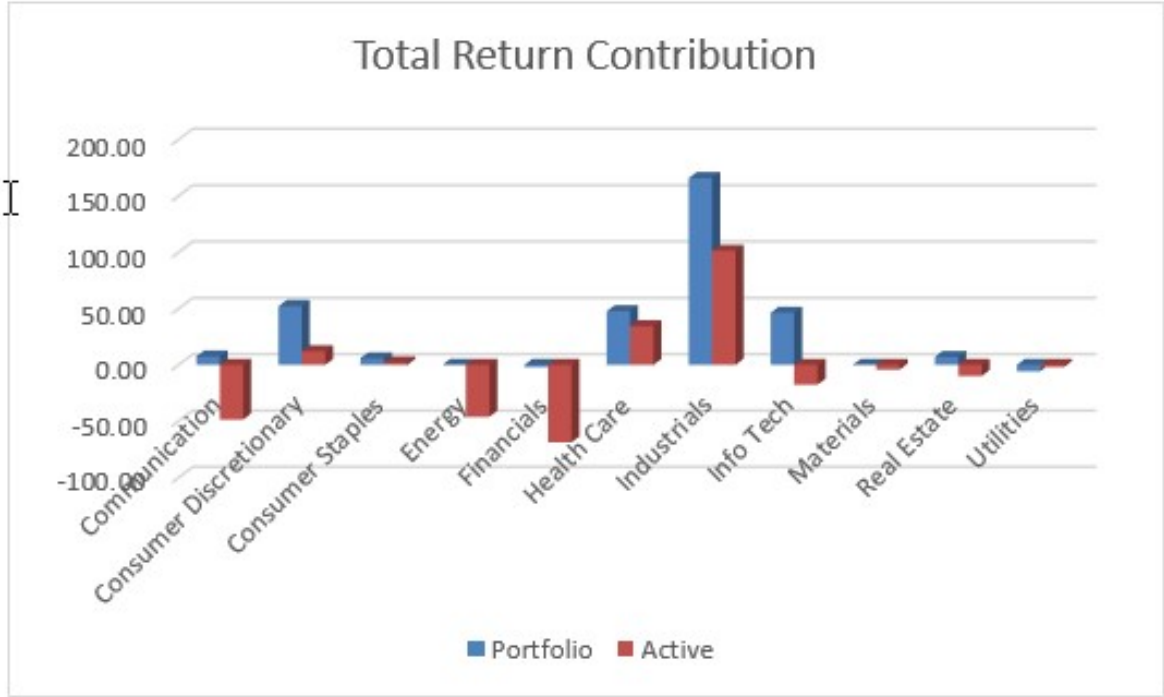
Depuis le début de l'année jusqu'au 31 janvier, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 4,76 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 3,97 %. Après la pire performance boursière de décembre depuis 1931, les marchés ont rebondi de façon marquée en janvier, l'indice S&P 500 affichant sa meilleure performance depuis 1987.

Nos spécialistes en investissement

Jeff Sayer, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

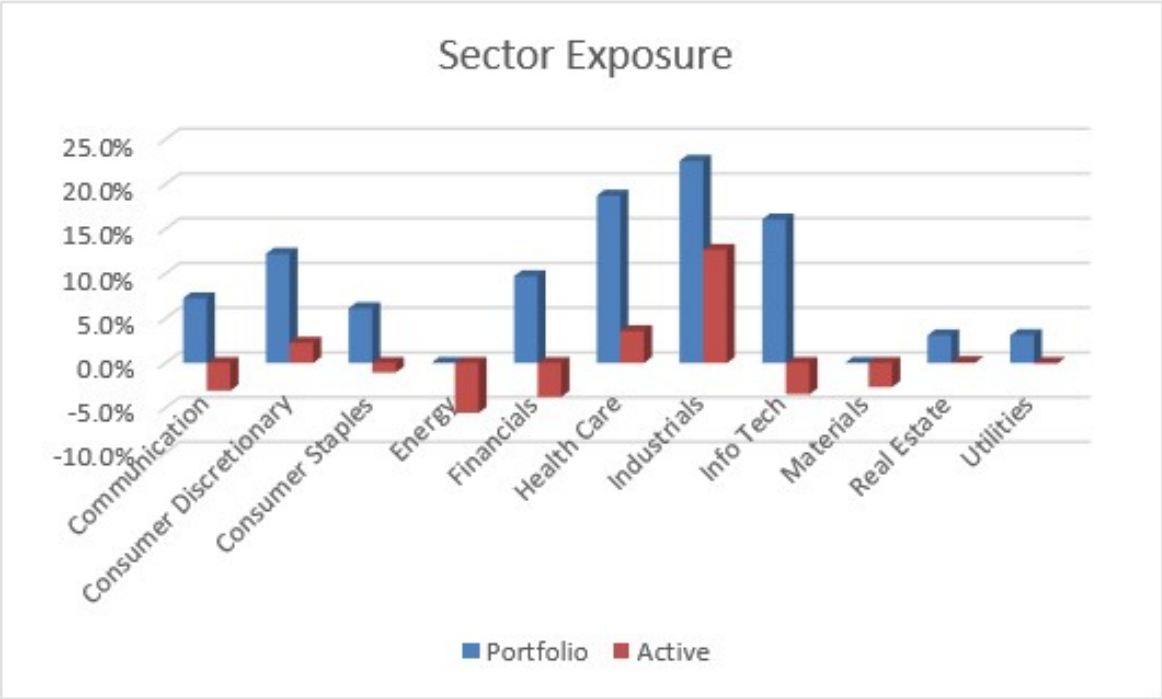
Essentiellement, les titres et les secteurs affichant le pire rendement en décembre ont fait volte-face pour devenir les chefs de file du marché en janvier, ce qui témoigne du fait que les ventes de fin d'exercice de 2018 étaient fondamentalement basées sur la confiance et le positionnement. Deux des trois préoccupations principales des investisseurs montrent déjà des signes d'amélioration en début d'année, la Réserve fédérale modifiant son approche pour une approche très conciliante et « patiente » par rapport aux hausses futures des taux d'intérêt et le président Trump semblant adoucir sa position face à la Chine. Les estimations de bénéfices prévus ont continué à chuter, mais les commentaires dans les communiqués de presse sur les résultats du quatrième trimestre ne pointent pas vers d'importantes révisions à la baisse à partir de maintenant. Avec un peu de chance, les facteurs fondamentaux redeviendront importants en 2019 et nous pourrons recommencer à sélectionner des titres en fonction des analyses effectuées sur des sociétés en particulier.

Les secteurs des industries (+166 pb), de la consommation discrétionnaire (+52 pb) et des soins de santé (+48 bp) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint depuis le début de l'année alors que les secteurs des services publics (-6 pb) et des services financiers (-2 pb) ont été à la traîne du marché.



Source: Ninepoint Partners

Nous surpondérons les secteurs des industries, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire et sous-pondérons les secteurs de l'énergie, des services financiers et des services de communication. 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 prévoyons maintenir notre positionnement défensif et axé sur la qualité.



Source: Ninepoint Partners

Sur le plan des actions, Boeing (+66 pb), MasterCard (+42 pb) et Anthem (+38 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 depuis le début de l'année, mentionnons Intercontinental Exchange (-23 pb), Boston Scientific (-22 pb) et Merck (-16 pb).

Le rendement de Boeing a été phénoménal depuis le début de l'année, alors que les craintes d'un repli mené par la Chine au sein du cycle du secteur aérospatial semblent sans fondement. Avec la publication des résultats d'exploitation et financiers du quatrième trimestre et de l'exercice 2018 de la société, la direction prévoyait la livraison de 900 avions en 2019 comparativement à 806 en 2018, supposant une croissance des revenus de 9,3 %, une croissance du BPA de 37,4 % et des flux de trésorerie d'exploitation entre 17 et 17,5 milliards de dollars. MasterCard a affiché ses résultats au dernier jour de janvier, avec une croissance de 20 % de ses revenus et de 41 % de son bénéfice ajusté par action, sans effet de change, pour l'ensemble de l'exercice 2018. Les objectifs de rendement de la société pour les années 2019 à 2021 prévoient une performance impressionnante continue avec un taux de croissance annuel composé du revenu net entre 10 et 15 % et un taux de croissance annuel composé du BPA entre 15 et 20 %. Anthem a également affiché une hausse de ses résultats en janvier, a devancé le lancement de sa société interne de gestion de soins pharmacothérapeutiques et a prévu un BPA de plus de 19 $ en 2019 (une hausse de 20 % par rapport à 2018) contre des attentes consensuelles de 17,61 $, faisant grimper la valeur de l'action d'environ 10 % en une seule journée.

Le titre d'Intercontinental Exchange a chuté à la suite des nouvelles selon lesquelles plusieurs grandes banques et institutions financières prévoyaient de lancer une nouvelle bourse rivale à moindre coût. Depuis le début de l'année, les deux autres titres qui ont le plus pesé sur les résultats du Fonds sont des actions avec des caractéristiques qui permettent à ce dernier d'être plus défensif, ce qui réussissait bien en 2018; ces actions ont probablement servi de source de fonds pour la

reprise de 2019.

En date du 31 janvier 2019, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 42,5 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 21 des 28 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 9,8 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant 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 janvier 31, 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 en obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital, risque lié aux gains en capital, risque lié à la catégorie, risque de credit, 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, 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540