



Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire janvier 2021

L'indice S&P/TSX a baissé de 0,3 %; les secteurs des soins de santé (+35 %), de l'énergie (+3 %) et des services publics (+3 %) ont connu de bons rendements, tandis que les secteurs des biens de consommation de base (-5 %), des matériaux (-3 %) et des industries (-3 %) ont entraîné la baisse.

Nos spécialistes en
investissement

Notre portefeuille a offert un rendement inférieur au marché, car la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de l'énergie a nui à la valeur et nous n'avons pas de positions dans le secteur des soins de santé. Les gains liés à la sélection des titres dans le secteur des industries ont légèrement compensé ces pertes.

Dans le secteur des industries, NFI Group Inc. (+17 %) et Westshore Terminals (+3 %) ont tous deux apporté une valeur ajoutée. La présentation de la Journée des investisseurs 2021 de NFI a été bien accueillie par le marché, car la société a souligné sa forte position sur le marché des autobus électriques ainsi que son ambition de s'assurer une part de marché de plus de 50 %. La société a également annoncé des prévisions pour 2021, notamment une amélioration potentielle du BAIIA de +50 % et un objectif ambitieux à long terme de 400 à 450 millions de dollars de BAIIA en 2025 (+75 % par rapport à 2021). L'installation portuaire de la côte ouest de Westshore est considérée comme un bénéficiaire clé de la croissance de la demande pour les exportations en vrac (principalement le charbon métallurgique). Nous continuons de détenir les deux titres.

Dans le secteur de l'énergie, notre position dans Cenovus Energy (-3 %) a nui à la valeur du Fonds. Cenovus a finalisé l'acquisition de Husky Energy au début du mois pour former le troisième plus grand producteur d'énergie du Canada et le deuxième plus grand raffineur et plus importante usine de traitement basé au Canada. Nous pensons que l'intégration verticale accrue profitera à la société sur le long terme et nous continuons à détenir des positions dans Cenovus, car nous aimons le profil de production, la base d'actifs et l'évaluation de la société.

Dans le secteur des matériaux, la société Methanex Corp. (-28%) a chuté après avoir annoncé qu'elle mettrait en veilleuse son installation de production de méthanol Titan (Trinidad) sur une base plus permanente, en raison d'un conflit d'approvisionnement en gaz naturel avec le gouvernement. Nous pensons que le différend finira par être résolu, mais cela pourrait prendre un certain temps. Enfin, Methanex a enregistré de bons résultats au quatrième trimestre, avec un prix moyen du méthanol de 282 dollars américains la tonne (+30 % par rapport au troisième trimestre). Compte tenu de la solidité de ses activités et de sa position dans l'industrie, nous conservons nos positions dans Methanex.

Le secteur des soins de santé a généré un rendement supérieur à celui du marché d'environ 35 % (avec en tête Aphria avec +77 %, qui se négocie maintenant à environ 200 fois les bénéfices à terme). À titre de société qui utilise une approche ascendante axée sur la valeur, nous continuons à trouver les évaluations (en particulier pour les sociétés spécialisées dans le cannabis) extrêmement difficiles

à justifier; par conséquent, nous continuons à n'avoir aucune position dans le secteur.

En dépit des bouleversements importants sur les marchés des actions ces dernières semaines (bataille entre les fonds spéculatifs et Reddit/wallstreetbets), les résultats économiques fondamentaux continuent de surprendre à la hausse. Les résultats du PIB pour le quatrième trimestre vont de +0,1 % en Allemagne à +6,5 % en Chine, le FMI ayant revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2021 et 2022 à +5,5 % et +4,2 %, respectivement, sur la base de la poursuite du déploiement des vaccins. Entre-temps, l'inflation a commencé à susciter des inquiétudes, ce qui n'est pas une surprise étant donné l'ampleur des mesures de relance, la masse monétaire record et la hausse des prix des matières premières (où la demande dépasse l'offre). Bien que ces résultats économiques seraient en temps normal accueillis favorablement, en tant que gestionnaires ascendants fondamentaux dans les actions de valeur, nous nous concentrons sur notre analyse fondamentale des bénéfices, des flux de trésorerie et de la valeur comptable afin de trouver des sociétés qui augmenteront la valeur des actionnaires et des autres parties prenantes au fil du temps. Pour cette raison, notre portefeuille se compose de sociétés qui se négocient à des prix nettement inférieurs à leur valeur intrinsèque à long terme, mais demeure bien diversifié afin de préserver le capital et la richesse composée sur le long terme.

Ratul Kapur, CFA

Scheer Rowlett & Associates – Sous-conseiller

Sous-conseiller du Fonds actions canadiennes - concentré Ninepoint

Fonds Actions canadiennes – concentré Ninepoint – Rendement composé¹ au 31 janvier 2021 (série F NPP152)

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fonds	-1,1 %	-1,1 %	25,8 %	31,0 %	5,8 %	2,5 %
Indice	-0,3 %	-0,3 %	12,1 %	8,9 %	3,5 %	8,0 %

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, 2021. L'indice est composé à 100 % de l'indice S&P/TSX et est calculé 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 de ces risques : risque lié à l'épuisement du capital; risque lié à la concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux dérivés; risque lié aux fonds négociés en bourse; risque lié aux placements étrangers; risque lié aux ducies de revenu; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque lié à la liquidité; risque de marché; risque lié à la réglementation; risque lié à la série; risque lié aux ventes à découvert; risque lié aux petites sociétés; risque lié à un émetteur donné; risque lié aux porteurs de titres importants; risque lié à la fiscalité.

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. 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. 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540v