



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de juillet 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 juillet, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 6,62 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 10,11 %.

Les rendements du mois de juillet ont été excellents sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 2,50 %, alors que l'indice de référence a affiché un rendement total de 2,63 %. Malgré les craintes d'une guerre commerciale mondiale, la croissance des bénéfices au cours du deuxième trimestre a été remarquable, avec une croissance d'environ 23 % sur 12 mois (pour les sociétés ayant publié des bénéfices positifs). Les secteurs industriels, des soins de santé et des services financiers ont affiché un rendement supérieur, tandis que ceux des télécommunications et de l'énergie se sont moins bien comportés au cours du mois.

Certes, nous nous trouvons à un point plus avancé des cycles économique et d'investissement, mais nous sommes d'avis qu'il est trop tôt pour un repli radical. Les données économiques demeurent robustes et, en général, la croissance des bénéfices sera exceptionnelle d'ici la fin de 2018. En outre, les attentes actuelles à l'égard de 2019 pointent vers une autre année de croissance des bénéfices à deux chiffres.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Puisqu'il semble moins probable à court terme que les négociations en cours de l'ALENA aboutissent, nous avons liquidé notre couverture de change et nous sommes revenus à une position plus neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+133 pb), Microsoft (+126 pb) et CSX (+110 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé de la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons ceux de Facebook (-56 pb), de Comcast (-56 pb) et de MGM Resorts (-38 pb).

Nous sommes fermement d'avis que la création de richesse au fil du temps nécessite de rester fidèle à un processus de placement discipliné. En juillet, nous avons profité de gains solides grâce à des titres comme ceux de Marathon Petroleum (en hausse de 14,0 %), de Thermo Fisher (en hausse de 12,0 %), de J.P. Morgan Chase (en hausse de 9,9 %), de CSX (en hausse de 9,7 %) et d'Alphabet (en hausse de 8,0 %), tous en dollars canadiens. Lorsque Facebook (FB US) a atteint un résultat élevé selon nos analyses, nous avons constitué une position après la finalisation de notre analyse fondamentale de la société. Avec de nombreuses plateformes de médias sociaux, des perspectives solides en matière de croissance des revenus et un rendement de premier plan sur le capital investi, nous pouvions constater les mérites de ce dossier d'investissement. Toutefois, à la publication des

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

bénéfices du deuxième trimestre de la société, la direction a abaissé les perspectives de croissance des revenus depuis 42 % au cours du trimestre, à « [un] recul séquentiel d'un pourcentage près de 10 % par rapport aux trimestres précédents pour le T3 et le T4 ». Compte tenu de la hausse des dépenses en matière de sûreté et de sécurité, nous prévoyons que les marges reculeront au cours du reste de l'année. Bien que Facebook puisse encore obtenir une note élevée à un moment ou un autre à l'avenir, nous sommes demeurés disciplinés et c'est avec déception que nous avons liquidé notre position, avec une légère perte.

En date du 31 juillet 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 29 positions, les 10 principaux titres représentant environ 41,8 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 25 des 29 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 16,6 %. 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 rajustés en fonction du risque.

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 juillet 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 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 juillet 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 COURTIERIS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540