



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de juin 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 30 juin, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a produit un rendement total de 4,02 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui, lui, a dégagé un rendement total de 7,29 % en dollars canadiens.

Les rendements du mois de juin ont été acceptables sur une base absolue, mais décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 0,47 %, tandis que l'indice de référence a affiché un rendement total de 2,00 %. Les craintes d'une guerre commerciale mondiale s'étant intensifiées, les secteurs défensifs des biens de consommation de base, de l'immobilier et des biens de consommation cycliques ont dominé le marché, mais nous continuons de croire qu'une véritable guerre commerciale sera évitée.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Étant donné que le succès des négociations en cours de l'ALÉNA semble moins probable à court terme, nous avons liquidé notre couverture de change et nous sommes revenus à un positionnement neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+130 pb), Microsoft (+85 pb) et S&P Global (+84 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulatif 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 Comcast (-55 pb), de Brookfield Asset Management (-38 pb) et de MGM Resorts (-38 pb).

Bien que nous soyons sous-pondérés dans le secteur de la consommation de base, étant donné les divers défis à plus long terme auxquels sont confrontées les entreprises, nous détenons une position importante dans Costco Wholesale Corporation (COST US). Costco, avec son modèle d'entreprise fondé sur les membres, s'est jusqu'ici avérée relativement à l'abri de la menace que pose Amazon aux surfaces de vente au détail traditionnelles.

Étant donné que la Société déclare ses ventes mensuellement, les investisseurs peuvent raisonnablement voir une image en temps réel de la croissance du chiffre d'affaires de Costco. Le 6 juin, la Société a déclaré des ventes nettes de 11,02 milliards de dollars en mai, soit une hausse de 14,1 % par rapport à la même période l'an dernier. Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 11,7 % aux États-Unis, de 13 % au Canada et de 9,4 % dans le secteur géographique des autres régions internationales. Fait important, le secteur du commerce électronique de la Société connaît une croissance rapide et a affiché une croissance des ventes comparables de 34,4 % au cours du mois. Au total, le SSS à l'échelle de l'entreprise a augmenté de 11,7 % par rapport aux estimations d'une augmentation de 7,8 %.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Avec un bassin de membres fidèles (le taux de renouvellement se situe actuellement à 90 %) et une croissance des revenus d'adhésion d'environ 14 % enregistrés au dernier trimestre, Costco a un avantage unique sur plusieurs de ses concurrents de détail (d'où sa classification dans la rubrique des biens de consommation de base). Avec l'accord récent d'accepter les cartes de crédit Visa et une présence en ligne qui gagne du terrain auprès de ses membres, il est difficile de voir ce qui pourrait faire dévier la philosophie en matière de placements. La seule question porte sur l'évaluation, mais nous pensons que le titre peut maintenir sa fourchette de valorisation comprise entre 24x et 28x les bénéfices anticipés tant que l'emploi reste solide et que la confiance des consommateurs reste élevée.

En date du 30 juin 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 29 positions, les 10 principaux titres représentant environ 44,8 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 24 des 29 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 19,6 %. 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 juin 29, 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 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 juin 29, 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