



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de mars 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 octobre, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 0,54 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 1,66 %.

Les rendements du mois de mars ont été acceptables sur une base relative, mais décevants sur une base absolue, le Fonds générant un rendement total de -2,07 %, alors que l'indice de référence a généré un rendement total de -2,09 %. Après un début d'année fantastique et une correction en février, le mois de mars a été un autre mois difficile pour les marchés boursiers américains. L'affaiblissement du dollar canadien a cependant favorisé le rendement du Fonds au cours du mois.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Même si le dollar canadien s'est renforcé en janvier en raison de l'accélération des prévisions de croissance mondiale, la devise a commencé à baisser en février et la tendance a persisté jusqu'à la mi-mars. Avec une résolution au sujet des négociations en cours de l'ALENA attendue sous peu, nous avons couvert environ la moitié de notre exposition au dollar américain afin de réduire la volatilité liée aux devises dans le Fonds.

Après des mois d'enquête et de menaces, l'administration Trump a récemment annoncé son intention d'imposer des tarifs douaniers sur des marchandises chinoises d'une valeur d'environ 50 milliards de dollars, augmentant ainsi le risque d'une guerre commerciale mondiale. Malgré les gros titres qui nous intéressent, nous croyons que les négociations prévaudront avant que les perspectives de croissance mondiale et les bénéfices des sociétés ne subissent des dommages importants. De notre point de vue, cette correction nous a donné l'occasion d'augmenter la valeur de nos portefeuilles et d'accroître notre exposition aux secteurs et aux actions qui sont le plus profitables dans un contexte de milieu-fin de cycle.

Raytheon (+75 pb), MasterCard (+66 pb) et S&P Global (+54 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative 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 Comcast (-37 pb), Brookfield Asset Management (-37 pb) et Quanta Services (-32 pb). Comcast a fléchi en mars après avoir pris part à la consolidation du secteur par l'entremise d'une offre de 31 milliards de dollars pour Sky PLC, financée par emprunt, ce que le marché a perçu négativement.

Constellation Brands (STZ US) figurait parmi nos titres ayant performé le mieux en mars. La société est le troisième plus important distributeur de bière aux États-Unis (et le seul distributeur américain de Corona et Modelo) et le plus grand producteur de vin haut de gamme au monde (incluant les marques Robert Mondavi, Kim Crawford et Meiomi). En tant que leader incontesté dans la catégorie

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

des bières haut de gamme aux États-Unis, STZ a contribué à hauteur de 40 % à la croissance totale des ventes au détail en dollars de l'industrie en 2017. L'inverse de notre thèse est lié à la participation de la société dans Canopy Growth, car les boissons au cannabis pourraient devenir une importante catégorie de consommateurs sur les marchés légaux du gouvernement fédéral.

En date du 31 mars 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 29 positions, les 10 principaux titres représentant environ 41,7 % 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 leur dividende, avec une hausse moyenne de 29,1 %. 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

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 mars 30, 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 mars 30, 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