



FNB de crédit carbone Ninepoint

Commentaire de mars 2023

Aperçu du Fonds

Le FNB de crédit carbone Ninepoint (le « **Fonds** ») cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant principalement directement dans des contrats à terme sur quotas de carbone. Le Fonds investit actuellement dans les principaux contrats à terme de quotas de carbone à l'échelle mondiale, notamment :

- **L'European Union Allowance (l'« EUA »)**
- **Le California Carbon Allowance (le « CCA »)**
- **Le UK Allowance (le « UKA »)**
- **La Regional Greenhouse Gas Initiative (la « RGGI »)**

Rendement du Fonds

Au 31 mars 2023, le **FNB de crédit carbone Ninepoint** a généré une perte nette de 4,08 % (série F, \$ US), avec un rendement de 1,98 % depuis le début de l'année.

RENDEMENTS MENSUELS (%) DE LA SÉRIE F (\$US)¹ | DATE DE CRÉATION : 16 février 2022

	JANV.	FÉVR.	MARS	AVRIL	MAI	JUIN	JUILL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	CA
2023	1,49	4,76	-4,08										1,98
2022		-1,68	-3,45	4,72	1,38	1,99	-8,58	5,08	-10,69	8,70	-4,96	0,05	-8,86

Source : Partenaires Ninepoint

Le point sur le marché

Le marché financier mondial a été momentanément perturbé ce mois-ci par des événements dans le secteur bancaire.

La Silicon Valley Bank (SVB) a fait faillite le vendredi 10 mars, les cours des actions des banques régionales américaines ont chuté, et la First Citizens Bank a accepté de racheter ce qui restait de la SVB. En Europe, le Credit Suisse a bénéficié d'un soutien en liquidités de la part de la Banque nationale suisse avant d'être finalement racheté par UBS. Pour l'avenir, une certaine incertitude persiste quant à la santé du secteur bancaire, à la politique réglementaire et aux réactions des banques centrales.

Pendant ce temps, la volatilité et l'incertitude au sein des marchés financiers se sont accrues tout au long du mois. Depuis que les problèmes de la SVB ont été révélés, les rendements des titres du Trésor se sont effondrés en raison d'un mouvement vers des valeurs sûres. Le S&P 500 a enregistré un gain de 3,15 % (+7,03 % depuis le début de l'année; hausse de 7,08 % au quatrième trimestre de 2022). Sur les 11 secteurs, 7 étaient en hausse (le secteur de la technologie de l'information était en tête [+10,87 %], tandis que le secteur financier était le moins performant [-9,74 %]). L'indice a connu des fluctuations quotidiennes et intrajournalières considérables, mais il n'a baissé que d'environ 0,5 % depuis l'annonce de la nouvelle concernant SVB. Les marchés des matières premières ont affiché des résultats nuancés pendant le mois, l'indice Bloomberg Commodity ayant baissé de 0,6 % (-6,5 % depuis le début de l'année),

Nos spécialistes en investissement



John Wilson, MBA

Chef de la direction, Cochef des placements et gestionnaire de portefeuille principal



Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

le pétrole Brent ayant chuté de 4,9 % (-7,15 % depuis le début de l'année) et l'or ayant augmenté de 7,8 % (+8,0 % depuis le début de l'année).

Les pressions inflationnistes persistantes ont plaidé en faveur de nouvelles hausses de taux en mars. Ainsi, la Réserve fédérale a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire en augmentant ses taux de 25 points de base à 4,9 %, la Banque d'Angleterre a également augmenté ses taux d'intérêt d'un quart de point de pourcentage à 4,25 % et la Banque centrale européenne a augmenté ses taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage. Un hiver chaud record et la probabilité accrue d'une récession à cause du resserrement des conditions de crédit sont des raisons qui pourraient entraîner une baisse de la demande sur les marchés mondiaux du carbone, par une diminution de la demande industrielle de quotas de carbone.

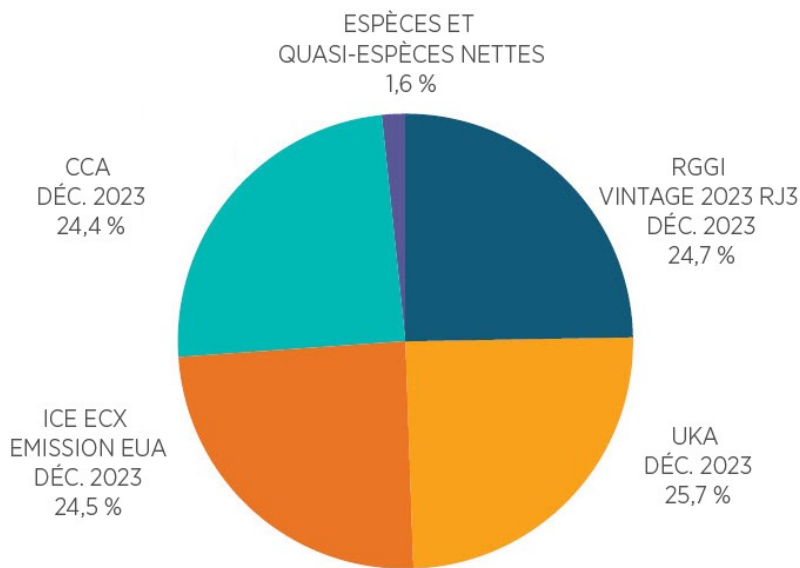
Le marché du carbone a affiché des résultats contrastés et une volatilité accrue au mois de mars. Le contrat European Union Allowance (**EUA**) (déc. 2023) a baissé de 7,8 % et le contrat UK Allowance (**UKA**) (déc. 2023) a également baissé de 12,7 %. Le marché de l'EUA a connu une certaine volatilité en raison de l'incertitude concernant la quantité et la période de la décision relative au volume des enchères de Re-Power EUA, ainsi que l'expiration des options trimestrielles, le prix du carbone étant descendu jusqu'à environ 90 € par tonne. De même, les prix sur le marché de l'UKA ont baissé en raison des fondamentaux baissiers du secteur de l'énergie électrique.

En Amérique du Nord, l'indice ICE California Carbon Allowance (**CCA**) Carbon Futures a augmenté de 3,74 % ce mois-ci. L'indice ICE Regional Greenhouse Gas Initiative (**RGGI**) Carbon Futures a également enregistré une hausse de 2,2 % ce mois-ci, en raison de la possibilité que de nouvelles réformes politiques soient annoncées plus tard dans l'année, ainsi que du battage médiatique autour du nouveau programme Cap-and-Invest de l'État de New York.

Récapitulation du portefeuille

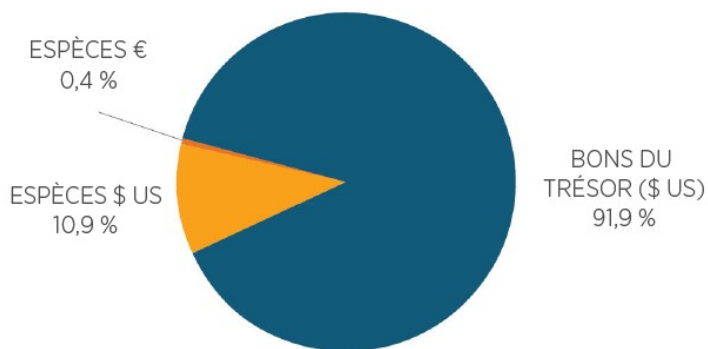
Le fonds a bien commencé l'année et affiche un rendement de 1,98 % depuis le début de l'année. Le marché du CCA a été le plus performant en mars, contribuant à hauteur d'environ +0,77 % au rendement total, et le contrat UKA a été le plus décevant, contribuant à hauteur d'environ -3,36 % au rendement total.

Répartition sectorielle notionnelle²



Source : Partenaires Ninepoint

Gestion des garanties et des devises²



Source : Partenaires Ninepoint

Pourquoi le FNB de crédit carbone Ninepoint?

Pour une catégorie d'actifs émergente comme le crédit carbone, la diversification réside au cœur de la stratégie de notre Fonds. À l'heure actuelle, le **FNB de crédit carbone Ninepoint** investit à parts égales dans les quatre principaux marchés des SEQE mondiaux, avec un rééquilibrage trimestriel minimum. Une exposition diversifiée au marché a démontré ses avantages pour les investisseurs. Vous trouverez ci-dessous cinq raisons principales pour lesquelles les investisseurs envisagent le FNB de crédit carbone Ninepoint :

Atténuation du risque — Une exposition équilibrée à tous les marchés de crédits carbone peut contribuer à réduire au minimum le risque lié à un seul territoire en éliminant la surconcentration sur un seul marché, comme l'ont démontré les récentes mesures du marché. Il est important de disposer d'un portefeuille de marché sous-jacent diversifié pour une catégorie d'actifs émergente dont les prix sont

volatils, comme les crédits carbone.

Diversification — Les placements dans les crédits carbone présentent une corrélation faible ou négative avec les catégories d'actifs traditionnelles.

Exposition mondiale — Le Fonds permet aux investisseurs d'accéder à un marché mondial des crédits carbone de 851 G\$ US, qui a été multiplié par 18 depuis 2017. Par rapport aux fonds pondérés en fonction du volume ou aux fonds qui investissent dans un seul marché, nous estimons que notre stratégie de fonds à pondération égale offre une meilleure proposition de valeur à long terme, compte tenu de sa surpondération sur les marchés sous-représentés et en croissance rapide des échanges de crédits carbone.

Valeur fondamentale — Comme il s'agit d'un fonds canadien, en surpondérant le marché nord-américain par rapport à sa pondération totale dans l'indice, nous alignons notre stratégie sur nos valeurs et notre communauté locale.

Accès facile — Le Fonds est structuré comme une offre de fonds communs de placement alternatifs sur Fundserv ainsi qu'une série FNB à la bourse Cboe Canada (Cboe : CBON / CBON.U).

Demande de renseignements sur les produits :

Pamela Gagne, MBA

Directrice, Développement des affaires

Partenaires Ninepoint

pgagne@ninepoint.com

¹ Refinitiv, « Carbon Market Year in Review 2021 ».

Global carbon markets value surged to a record \$851 billion last year – Refinitiv (Reuters, janvier 2022).

**FNB DE CRÉDIT CARBONE NINEPOINT – RENDEMENTS COMPOSÉS¹ AU 31 MARS 2023
(SÉRIE F, \$US NPP948) | DATE DE CRÉATION : 16 FÉVRIER 2022**

	CM	CA	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	CRÉATION
FONDS	-4,1 %	2,0 %	2,0 %	5,4 %	-2,1 %	-6,4 %

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; et d) sont en date du mars 31, 2023.

² Répartition du portefeuille au mars 31, 2023. Répartition sectorielle exprimée en pourcentage de la valeur liquidative. Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total. La trésorerie et les équivalents comprennent les actifs ou les passifs non détenus en portefeuille.

Le FNB de crédit carbone Ninepoint est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques; risque lié à l'absence d'un marché actif pour les séries de FNB, risque lié au plafonnement et à l'échange; risque lié aux garanties; risque lié aux produits de base; risque lié à la concentration; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux produits dérivés; risque lié aux devises; risque lié aux placements étrangers; risque lié à l'interruption de la négociation des séries de FNB; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque d'illiquidité; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours de titres; risque lié à la série; risque lié au fait qu'une personne détient un grand nombre de parts; risque fiscal; risque lié au cours des séries de FNB.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des commissions de performance (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série F du Fonds pour la période se terminant le mars 31, 2023 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 parts 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 autre pays 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 financier pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint 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 personnel relativement à votre situation précise. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de Partenaires Ninepoint de son intention de négocier les fonds de placement qu'elle gère. Toute mention d'une entreprise particulière est faite uniquement à titre indicatif et 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 Partenaires Ninepoint. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire. Partenaires Ninepoint 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 12 mois, Partenaires Ninepoint 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.

Partenaires Ninepoint LP – Numéro sans frais : 1 866 299-9906 – SERVICES AUX NÉGOCIANTS : services de tenue de dossiers de la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon – Numéro sans frais : 1 877 358-054