



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de mai 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 mai, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 3,53 % comparativement à l'indice S&P 500 qui a généré un rendement total de 5,18 %.

Les rendements du mois de mai ont été robustes sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 2,61 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 3,43 %. Les secteurs des technologies de l'information, des industries, de la consommation discrétionnaire et de l'énergie ont mené la progression au cours du mois, et nous avons maintenu une position pondérée ou surpondérée dans les secteurs des technologies de l'information, des industries et de l'énergie. Sans surprise, nos actions axées sur les dividendes ont été incapables de suivre le rythme des gains imposé par Amazon et Netflix dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

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 prennent fin, nous avons réduit une partie de notre couverture de change, revenant à une position plus neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+108 pb), Microsoft (+78 pb) et CSX (+71 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 (-54 pb), Brookfield Asset Management (-38 pb) et MGM Resorts (-34 pb). Veuillez prendre note que nous avons vendu notre position dans MGM Resorts après que la société a abaissé les prévisions de RCD du deuxième trimestre et que des conflits de travail semblaient vouloir se poindre dans ses casinos.

Avec une capitalisation boursière actuelle d'environ 950 milliards de dollars, Apple (AAPL US) est en tête de la course pour devenir la première société valant 1 trillion de dollars dans le monde. Malgré une marque grand public formidable et des produits fabuleux, Apple semble toujours être un titre controversé et se négocie actuellement à un prix à terme au multiple de 16,8x (comparé à l'indice S&P 500 à 17,4x) et un rendement en dividendes de 1,51 %.

La raison la plus évidente expliquant cette valorisation actualisée est le débat visant à déterminer si Apple est juste un fabricant de téléphones (comme Nokia ou BlackBerry) ou quelque chose de bien plus, comme un écosystème tellement ancré dans sa base d'utilisateurs qu'il les empêche d'aller voir ailleurs. Bien que le marché semble toujours obsédé par les derniers chiffres de ventes de l'iPhone (à la fois le nombre d'unités et le prix unitaire moyen), la clé pour résoudre ce débat est le produit des

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

prestations de services. À mesure que la croissance de la base d'utilisateurs installée ralentira, il sera crucial que la croissance du produit des prestations de services soit suffisamment importante pour que la croissance du revenu total ne passe pas dans le négatif. Tant que le chiffre d'affaires d'Apple continue d'afficher une croissance annuelle positive d'une année à l'autre, l'action devrait se redresser à mesure que les investisseurs accepteront la thèse d'investissement « Apple en tant qu'écosystème ».

En date du 31 mai 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 43,4 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 24 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 23,5 %. 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 mai 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 mai 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540