



Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

Commentaire de novembre 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 30 novembre, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 3,25 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 11,03 %.

Les rendements du mois de novembre ont été bons sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 2,00 %, alors que l'indice de référence a affiché un rendement total de 3,00 %.

Après une sévère correction en octobre, le S&P 500 ayant chuté de 10,6 % vers son cours intrajournalier le plus bas le 29 octobre, les marchés ont rattrapé une partie du recul en novembre. Nos investissements dans les secteurs des soins de santé, des industries et des services financiers ont généré des gains, alors que ceux dans les secteurs de la technologie de l'information et de l'énergie ont nui au rendement. Les activités de couverture des devises ont également légèrement nui au rendement en novembre alors que le \$ US a continué de tirer avantage de flux de capitaux en raison d'une ruée vers les valeurs sûres dans un contexte macroéconomique volatil.

Pendant toute période difficile, il est important de comprendre ce qui a alimenté l'humeur généralisée et adopter un processus de placement qui fonctionne au cours du cycle. À très court terme, les investisseurs se concentrent sur la courbe de rendement extrêmement plate (mais l'écart de 2 ans à 10 ans n'est toujours pas inversé), les développements commerciaux entre les É.-U. et la Chine (nous sommes d'avis que des progrès ont été réalisés à la rencontre du G20), la faiblesse des prix du pétrole (l'OPEP et la Russie ont convenu de réduire la production au soutien des prix) et le BREXIT (le parlement du R.-U. a repoussé le vote à cet égard pour l'instant).

Compte tenu des contre-courants, il n'est peut-être pas surprenant que le S&P 500 se soit brutalement balancé à l'intérieur d'une fourchette s'établissant à peu près entre 2 600 (environ 14,5 fois les bénéfices anticipés prévus) et 2 800 (environ 15,75 fois les bénéfices anticipés prévus) depuis le début d'octobre. Toutefois, nous prévoyons que les marchés clôtureront l'année à un niveau plus élevé qu'aujourd'hui en raison du ton plus conciliant de la FED (nous prévoyons une hausse des taux en décembre jumelée à un discours indiquant une volonté de prendre une pause à un moment au cours des 12 mois à venir) et nous entrevoyons des progrès continus au chapitre des négociations commerciales entre les É.-U. et la Chine (même si un accord commercial officiel demeure incertain).

Notre modèle indique que le dollar canadien est légèrement sous-évalué. Toutefois, la liquidation des marchés boursiers, la chute des prix du pétrole et la rhétorique de guerre commerciale présentent un nouveau niveau de complexité pour analyser les taux de change, puisque statistiquement, les corrélations antérieures sont moins importantes. Par conséquent, nous avons

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

maintenu la couverture de la moitié de notre exposition au taux de change USD/CAD afin de réduire la volatilité du Fonds.

Microsoft (+155 pb), MasterCard (+143 pb) et Thermo Fisher Scientific (+133 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 Chevron (-56 pb), Canadian Natural Resources (-55 pb) et Marathon Petroleum (-50 pb).

En date du 30 novembre 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 26 positions, les 10 principaux titres représentant environ 43,3 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 22 des 26 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 12,1 %. 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 ajustés en fonction des risques.

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 novembre 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 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 novembre 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