



# Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint

## Commentaire d'octobre 2018

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 octobre, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint a généré un rendement total de 1,22 %, comparativement à l'indice S&P 500, qui a généré un rendement total de 7,99 %.

Nos spécialistes en  
investissement



**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Les rendements du mois d'octobre ont été décevants sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de -6,88 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de -5,10 %. En octobre, le rendement des obligations américaines à dix ans est passé de 3,06 % à 3,16 %, se maintenant au-dessus du seuil psychologique des 3,0 % et freinant ainsi les marchés des capitaux. Nos investissements dans le secteur des services de communication et des services publics ont produit de bons rendements, mais n'ont pas pu compenser la faiblesse des secteurs de l'énergie, de la technologie de l'information, des industries et de la consommation discrétionnaire. Enfin, la couverture de change a pesé sur les résultats d'octobre, alors que le dollar canadien s'est affaibli malgré le succès des négociations de l'accord commercial AEUMC.

Octobre 2018 restera dans les mémoires pour la correction brutale des marchés boursiers, avec la chute du S&P 500 de 10,6 %, atteignant ainsi son cours intrajournalier le plus bas le 29 octobre, avant de rebondir. Les facteurs ou les causes possibles de la correction ont été bien documentés (y compris la position de la Réserve fédérale plus agressive que prévu qui a entraîné des prévisions de hausse des taux, la détérioration des relations sino-américaines qui a conduit à l'adoption des tarifs douaniers commerciaux, la hausse des salaires et des coûts des matériaux qui a réduit les marges publiées dans divers rapports aux actionnaires et les élections de mi-mandat imminentes aux États-Unis qui ont alimenté l'incertitude politique), mais, en réalité, la situation ne peut être attribuable à un seul facteur.

Quel que soit le déclencheur, les positions agressives sur les titres à forte croissance et les actions à multiples élevés ont été liquidées et l'ensemble du marché s'est déprécié. De façon générale, la hausse des taux et l'incertitude entraînent une baisse des ratios C/B, mais envisageons les scénarios suivants pour le S&P 500 en tenant compte des bénéfices anticipés prévus :  $15 \times 178 \$ = 2\,670$  (semble peu probable étant donné que la croissance des bénéfices reste positive en 2019),  $16 \times 178 \$ = 2\,850$  (très raisonnable),  $17 \times 178 \$ = 3\,025$  (fort possible) ou  $18 \times 178 \$ = 3\,200$  (semble peu probable sans une amélioration de la position de la Réserve fédérale ou du discours concernant les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine).

Par conséquent, nous croyons qu'il est encore trop tôt pour se positionner en vue d'un repli radical et nous prévoyons que les marchés progresseront d'ici la fin de l'année. Les variations saisonnières positives des marchés devraient s'amorcer (selon les données des vingt dernières années, des gains en novembre et décembre se produisent 75 % du temps), les élections de mi-mandat devraient avoir

peu d'effet (selon les données historiques, les marchés ont gagné en moyenne 7 % du 31 août au 31 décembre les années d'élections de mi-mandat). Par ailleurs, les bénéfices prévus et les évaluations boursières sont revenus à des niveaux raisonnables.

Notre modèle indique que la valeur du dollar canadien est plutôt acceptable. Toutefois, la liquidation des marchés boursiers présente un nouveau niveau de complexité pour analyser les taux de change, puisque statistiquement, les corrélations antérieures sont moins importantes. Par conséquent, nous avons maintenu la couverture de la moitié de notre exposition au taux de change USD/CAD afin de réduire la volatilité du Fonds.

Apple (+130 pb), Mastercard (+129 pb) et Microsoft (+124 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé 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 (-55 pb), Canadian Natural Resources (-54 pb) et Facebook (-43 pb).

En date du 31 octobre 2018, la Catégorie ciblée de dividendes américains Ninepoint se concentrait sur 26 positions, les 10 principaux titres représentant environ 44,4 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 20 des 26 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 10,7 %. 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

<sup>1</sup> 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 octobre 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 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 31 octobre 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