



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de septembre 2022

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 septembre, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 2,29 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a généré un rendement total de -7,86 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de -6,56 %, pendant que celui de l'indice était de -8,03 %.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

FONDS D'INFRASTRUCTURE MONDIALE NINEPOINT — RENDEMENT COMPOSÉ¹ AU 30 SEPTEMBRE 2022 (SÉRIE F NPP 356) | DATE DE CRÉATION : 1^{er} SEPTEMBRE 2011

	1M	CA	3M	6M	1A	3A	5A	10A	CRÉATION
Fonds	-6,6 %	-2,3 %	0,9 %	-4,4 %	5,3 %	5,9 %	7,1 %	7,9 %	7,3 %
Indice S&P Global 1200 TR (CAD)	-8,0 %	-7,9 %	-4,4 %	-9,3 %	0,1 %	1,9 %	6,6 %	10,7 %	10,8 %

Les marchés boursiers au sens large ont poursuivi leur chute depuis les sommets de la mi-août jusqu'à la fin du mois de septembre et ont clôturé à un nouveau plancher pour l'année. Il semblait que le marché tentait d'atteindre un plus bas niveau au début du mois, mais, une fois de plus, une forte donnée de l'IPC américain le 13 septembre a gâché la reprise. Le rapport sur l'inflation pour le mois d'août a montré que l'indice a augmenté de 0,1 %, sur une base désaisonnalisée, après être resté inchangé en juillet. Au cours des douze derniers mois, l'indice a augmenté de 8,3 % en août, contre 8,5 % le mois précédent, ce qui constitue une légère amélioration séquentielle, mais ne suffit pas à atténuer les craintes d'inflation. Peut-être encore plus décevant, l'IPC de base (tous les articles moins les aliments et l'énergie) a augmenté de 0,6 % en août, une accélération par rapport à la donnée de juillet, et a augmenté de 6,3 % en glissement annuel par rapport à 5,9 % le mois précédent.

Sans surprise, le FOMC a répondu par une nouvelle hausse de 75 pb des taux d'intérêt le 21 septembre, pour atteindre une nouvelle fourchette de 3,00 % à 3,25 %. La courbe des contrats à terme prévoit des hausses supplémentaires lors des réunions du FOMC de novembre et de décembre, ce qui implique un taux des fonds de la Réserve fédérale d'environ 4,25 % à 4,50 % d'ici décembre. La courbe suggère également une forte probabilité d'une nouvelle hausse de 25 pb d'ici mars 2023, date à laquelle le cycle de resserrement devrait prendre fin. Comme nous l'avons déjà dit, nous pensons qu'une pause dans le cycle de resserrement des taux d'intérêt est plus probable qu'un revirement vers des réductions de taux d'intérêt en 2023.

Mais avec la crise énergétique européenne et l'invasion russe de l'Ukraine qui continuent de menacer la stabilité mondiale, des signes de tension ont commencé à apparaître sur les marchés financiers. Sur le marché des devises, le dollar américain a conservé son statut de valeur refuge,

atteignant son plus haut niveau depuis vingt ans par rapport à un panier de devises mondiales, avec une faiblesse notable de l'euro et du yen. Sur les marchés obligataires, le rendement des bons du Trésor américain à 2 ans a atteint son plus haut niveau depuis quinze ans, à 4,36 %, et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis douze ans, à 4,02 %. En outre, les écarts de taux des obligations d'entreprises ont augmenté de près de 80 points de base depuis le début de l'année. Le moins que l'on puisse dire, c'est que le contexte a été extrêmement difficile pour les investisseurs en obligations et en actions jusqu'à présent en 2022.

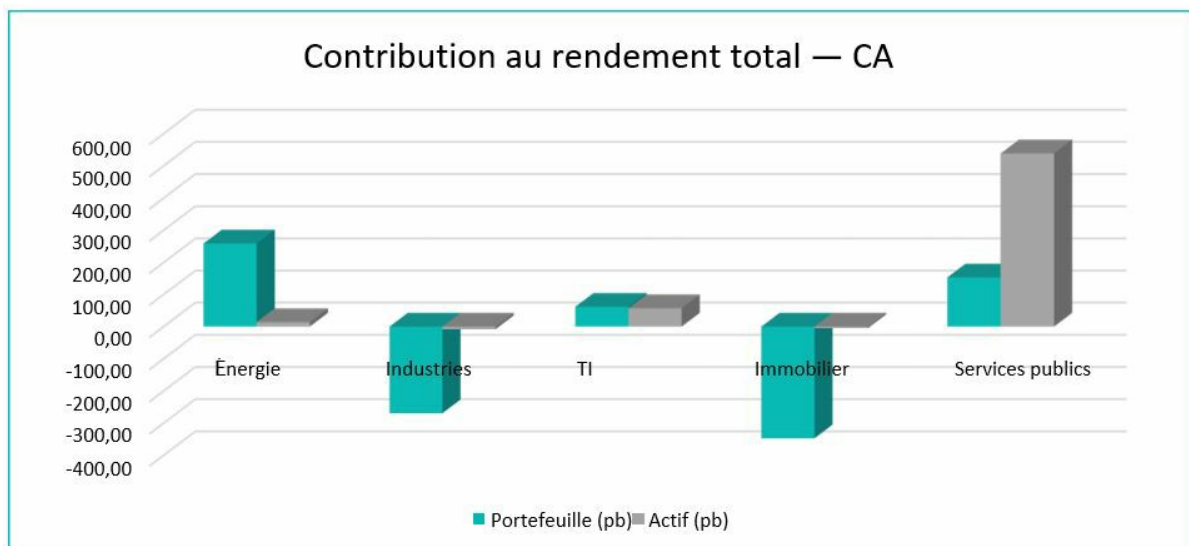
Compte tenu du nombre de courants croisés sur les marchés, il est difficile de trouver une explication concrète à certaines de ces variations démesurées, l'humeur et le positionnement oscillant de façon marquée autour de n'importe quelle nouvelle macroéconomique ou géopolitique. Toutefois, nous soulignons le « mini-budget » de la nouvelle première ministre britannique, qui contenait d'importantes réductions d'impôts sans aucune compensation de revenus (essentiellement un vaste plan de relance budgétaire non financé), ce qui a exacerbé certaines des fluctuations des marchés des devises et des obligations. Plus précisément, la livre sterling est tombée à un niveau historiquement bas par rapport au dollar américain (presque à parité) et les obligations d'État britanniques à 30 ans ont perdu 59 % depuis le début de l'année et 36 % depuis le début du mois, avant de rebondir après l'intervention de la Banque d'Angleterre. En raison du potentiel de contagion de certains de ces mouvements croisés d'actifs, nous pensons toujours que les risques d'une récession cyclique (mais relativement légère) induite par la politique monétaire sont élevés.

Malgré la crainte d'une récession imminente, les prévisions de bénéfices consensuels pour le S&P 500 sont restées stables autour de 230 \$ pour 2022 et 240 \$ pour 2023, mais nous devons nous attendre à ce que les chiffres pour l'année prochaine diminuent à mesure que les entreprises travaillent sur les périodes de publication des résultats du T3 2022 et du T4 2022. Au minimum, le renforcement du dollar américain et l'inflation des coûts d'exploitation sont susceptibles de peser sur les marges jusqu'à la fin de l'année 2022 et en 2023. Alors que les investisseurs tentent de déterminer le ratio C/B approprié à appliquer à des prévisions de bénéfices en baisse, les marchés essaient de trouver un équilibre entre les données positives, mais rétrospectives d'aujourd'hui et la menace d'une faiblesse potentielle demain, en évaluant les scénarios d'atterrissage en douceur et de récession.

Nous continuons d'être attentifs afin de voir si le cycle de révision des bénéfices négatifs atteint son point le plus bas ou qu'une pause de la Réserve fédérale signale une inflexion vers un retour de la croissance économique. Conformément à nos mandats, nous concentrons nos efforts sur les sociétés à flux de trésorerie disponibles positifs, de haute qualité, à croissance des dividendes et sur les placements en actifs réels, compte tenu de notre évaluation positive des perspectives de risque/rendement au cours des deux à trois prochaines années.

Sur une base absolue, les secteurs de l'énergie (+259 pb), des services publics (+154 pb) et des technologies de l'information (+61 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds depuis le début de l'année, alors que ceux de l'immobilier (-347 pb) et des industries (-269 pb) ont été à la traîne du marché.

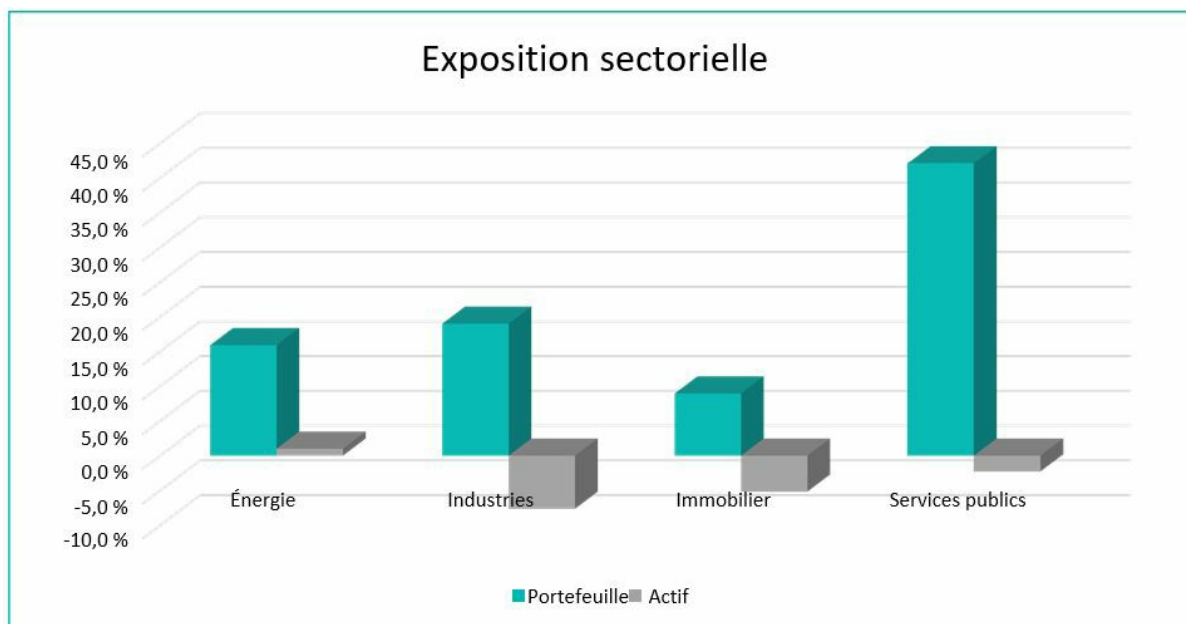
Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs des services publics (+524 pb), des technologies de l'information (+57 pb) et de l'énergie (+28 pb) a été contrebalancée par la contribution négative de celui des industries (-0,8 pb).



Source : Partenaires Ninepoint

À l'heure actuelle, nous sommes légèrement surpondérés dans le secteur de l'énergie et sous-pondérés dans les secteurs de l'industrie, de l'immobilier et des services publics. Avec les signes de ralentissement mondial qui se matérialisent et la volonté de la Réserve fédérale américaine de reprendre le contrôle de l'inflation, nous nous sommes concentrés sur le secteur des services publics (notre plus grande pondération absolue compte tenu de ses caractéristiques défensives) et le secteur de l'énergie (notre plus grande surpondération relative compte tenu de sa valorisation attrayante). Nous surveillons attentivement soit le cycle de révision des bénéfices négatifs qui va atteindre son point le plus bas, soit une pause de la Réserve fédérale pour signaler que les marchés boursiers mondiaux peuvent progresser durablement.

En dehors de l'évolution générale du marché des actions, nous sommes de plus en plus convaincus que la transition énergétique sera l'un des thèmes d'investissement les plus importants au cours des prochaines années. Cependant, nous pensons qu'il est peu probable que l'utilisation des combustibles fossiles soit un jour éliminée dans un délai réaliste. Par conséquent, nous sommes à l'aise avec une exposition aux placements dans l'énergie traditionnelle (principalement par le biais d'actifs de stockage et de transport de pétrole et de gaz) et aux placements dans les énergies renouvelables (y compris les technologies d'énergie propre), étant donné l'importance de la durabilité et de la sécurité de l'approvisionnement.



Source : Partenaires Ninepoint

Au 30 septembre 2022, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 26 positions, les 10 principaux placements représentant environ 37,2 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 13 des 26 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 2,1 % (la hausse médiane était de 0,3 %). En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus de placement discipliné en équilibrant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

Partenaires Ninepoint

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds a) reposent sur les parts de série A; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date du septembre 30, 2022; e) les rendements annuels de 2011 sont pour la période du 1^{er} septembre au 31 décembre 2011. L'indice est composé à 100 % de l'indice S&P Global Infrastructure TR (dollars canadiens) et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles. L'indice était auparavant l'indice Macquarie Global Infrastructure 100 (dollars canadiens) depuis la création jusqu'au 31 octobre 2016.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : risque lié à l'épuisement du capital; risque lié à la concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié aux dérivés; risque lié aux fonds négociés en bourse; risque lié aux placements étrangers; risque lié aux fiducies de revenu; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque lié à la liquidité; risque de marché; risque lié à la réglementation; risque lié à la série; risque lié aux ventes à découvert; risque lié aux petites sociétés; 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 septembre 30, 2022 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