



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire d'avril 2018

Depuis le début de l'année au 30 avril, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 2,59 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 2,31 %.

Les rendements du mois de décembre ont été décevants sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 1,65 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 0,83 %. Heureusement, après quelques mois difficiles, le mois d'avril a été en général meilleur pour l'ensemble des marchés boursiers. La correction de février à mars a ramené les évaluations à des niveaux correspondant à peu près aux moyennes historiques, et une saison de publication des résultats solides a procuré un certain soulagement aux investisseurs.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Toutefois, puisqu'une solution ou une autre sera bientôt adoptée dans les négociations en cours de l'ALENA, nous avons couvert environ la moitié de notre exposition au dollar américain afin de réduire la volatilité liée aux devises dans le Fonds.

MasterCard (+79 pb), Visa (+54 pb) et Total (+53 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint jusqu'à ce jour. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons Brookfield Asset Management (-44 pb), MGM Resorts (-37 pb) et Affiliated Managers Group (-28 pb). MGM a reculé après avoir publié un trimestre similaire, mais la croissance du revenu par chambre disponible (RCD) au deuxième trimestre est passée de 1 % à 3 %, ce qui est inférieur aux attentes consensuelles de 4 %. Avec la remise à zéro de l'orientation en raison de la faiblesse des casinos de Monte-Carlo et de Mandalay Bay (avec une annulation de combat notable au deuxième trimestre), nous croyons que la croissance des flux de trésorerie permettra aux actions de grimper à court et à moyen terme.

Globalement, les dépenses de luxe ont rebondi en 2017 et le moyen que nous avons trouvé de participer à la croissance annuelle totale estimée de 4 % à 5 % du marché au cours des trois prochaines années est Kering (KER FP), le conglomérat parisien. Les marques de la société comprennent Gucci, Saint Laurent et Bottega Veneta. Kering possède également les marques horlogères de luxe Girard-Perregaux et Ulysse Nardin ainsi que la marque allemande de sport et style de vie Puma.

Le plus récent trimestre de la société a démontré une croissance exceptionnelle des revenus qui témoigne de la résurgence de ces marques. Le revenu consolidé a progressé d'un incroyable 27,1 % en données publiées et de 36,5 % sur une base comparable à 3 107,8 millions d'euros. Les résultats

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

ont été stimulés par la croissance spectaculaire de Gucci (progressant à 48,7 % sur une base comparable), ce qui représente environ 50 % du chiffre d'affaires de la société, alors que la génération Y a remis au goût du jour le style et la mode des années 1990. En effet, Kering a particulièrement bien su intégrer ses stratégies Internet aux ventes traditionnelles de détail et en ligne qui ont plus que doublé au cours du trimestre. Le prochain catalyseur de ce phénomène devrait être la distribution d'environ 70 % des actions en circulation de Puma, alors que Kering redevient une société non diversifiée de luxe et que Puma met en marche son plan de transformation.

En date du 30 avril 2018, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint détenait 27 positions, les 10 principaux avoirs représentant environ 45 % du fonds. Au cours de la dernière année, 22 de nos 27 avoirs ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 16,6 %. 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 du avril 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 avril 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540