



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire d'avril 2018

Depuis le début de l'année et au 30 avril, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de -1,21 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de -1,08 %.

Les rendements du mois d'avril ont été adéquats sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 1,19 %, et l'indice de référence générant un rendement total de 2,13 %. Heureusement, après quelques mois difficiles, le mois d'avril a été en général meilleur pour l'ensemble des marchés boursiers. Au cours du mois, le secteur de l'énergie a affiché de solides résultats, le pétrole brut ayant grimpé jusqu'à 70 \$ par baril alors que nous demeurons surpondérés. Les services publics ont également continué à rebondir, mais nous demeurons sous-pondérés, compte tenu de nos perspectives de hausse des taux à moyen et à long terme.

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 (+63 pb), Marathon Petroleum (+47 pb) et Raytheon (+46 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint jusqu'à ce jour. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons Westshore Terminals (-62 pb), Comcast (-60 pb) et Quanta Services (-50 pb). Veuillez noter que nous avons vendu la totalité de notre position dans Comcast en raison des craintes d'une guerre d'enchères imminente pour l'acquisition de SKY PLC.

Traditionnellement, les investisseurs en infrastructure cherchant une exposition au secteur de l'énergie se concentreraient sur les sociétés intermédiaires et les sociétés pipelinères. Toutefois, diverses questions, notamment les préoccupations relatives au financement, les modifications apportées aux règlements de la Federal Energy Regulatory Commission (FERC) relatifs à la structure de la société principale en commandite simple, et un environnement réglementaire difficile pour les nouveaux projets ont pesé sur ces sous-secteurs. Avec la reprise du pétrole brut, nous avons connu un plus grand succès dans le secteur de l'énergie en investissant dans des sociétés comme Suncor Energy (SUCN), une société énergétique intégrée (disposant d'une certaine exposition aux produits de base) qui verse actuellement un dividende de 1,44 \$ par action, générant un rendement d'environ 3 %.

Suncor possède certaines des meilleures infrastructures énergétiques du pays, notamment une petite réserve de longue durée à débit faible (7,8 milliards de barils de réserves prouvées et probables), des raffineries à Montréal, Sarnia, et Edmonton au Canada et à Commerce City au

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Colorado, des pipelines de produits et des terminaux au Canada et aux États-Unis et un réseau de vente au détail d'environ 1 750 emplacements au Canada et aux États-Unis. Le solide bilan et la génération de flux de trésorerie importants de la société ont permis des hausses de dividendes pendant 15 années consécutives, dont une augmentation d'environ 150 % au cours des cinq dernières années ou un taux de croissance annuel composé d'un peu moins de 21 %. Sans surprise, le titre a bien fonctionné comme stratégie de dividendes et nous prévoyons que la tendance se poursuivra, en raison des perspectives solides pour l'économie mondiale et de la dynamique de l'offre et de la demande de pétrole brut.

En date du 30 avril 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint détenait 33 positions, les 10 principaux avoirs représentant environ 36 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 29 de nos 33 avoirs ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 16,8 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à appliquer un processus d'investissement discipliné, équilibrant l'évaluation, la croissance et le rendement 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 A; 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 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 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540