



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire d'août 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 août, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 3,77 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de -0,08 %.

Les rendements du mois d'août ont été stables sur une base absolue, mais bons sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de -0,10 %, tandis que l'indice de référence a affiché un rendement total de -2,10 %. Bien que le rendement des obligations américaines à 10 ans est demeuré essentiellement inchangé au cours du mois d'août, clôturant le mois à 2,94 %, nos placements dans les services publics ont nui au rendement et nous maintenons une sous-pondération importante. Le secteur des industries a également nui de manière importante au rendement en août en raison d'une faiblesse au sein du secteur de l'ingénierie et de la construction. Notre rendement supérieur pour le mois peut être attribué à notre position dans les secteurs de la technologie de l'information, des soins de santé et des services financiers, ce qui valide notre approche d'infrastructure totale.

Certes, nous nous trouvons à un point plus avancé des cycles économique et d'investissement, mais nous sommes d'avis qu'il est trop tôt pour un repli radical. Les données économiques demeurent robustes et, en général, la croissance des bénéfices sera exceptionnelle d'ici la fin de 2018. En outre, les attentes actuelles à l'égard de 2019 pointent vers une autre année de croissance des bénéfices à deux chiffres.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Toutefois, avec le Mexique ayant consenti à une certaine forme d'entente commerciale bilatérale avec les États-Unis, la volatilité des devises s'est intensifiée. Bien que le Canada ait annoncé avoir raté l'échéance de la fin du mois, nous sommes persuadés qu'une entente trilatérale plus juste et négociée sera bientôt conclue. Par conséquent, nous avons ajouté certaines couvertures de change USD/CAD afin de réduire la volatilité du Fonds.

Parkland Fuel (+153 pb), MasterCard (+145 pb) et CSX Corporation (+129 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons Westshore Terminals (-65 pb), Comcast (-63 pb) et Mastec (-52 pb).

Le matin du 14 août, nous avons été horrifiés à la vue de l'effondrement de l'autoroute Genoa, avec 43 personnes ayant éventuellement perdu la vie. Au-delà de ces pertes tragiques, il était évident que les répercussions d'un point de vue opérationnel et financier (incluant possiblement la résiliation de l'entente de concession et l'imposition d'importantes sanctions financières) pourraient être catastrophiques. Il était probable qu'Atlantia Group subisse des pressions, puisque le pont Morandi, sur la route à péage A10, était exploité par Autostrade per l'Italia, détenue à 88 % par Atlantia Group. Des infrastructures modernes ne devraient tout simplement pas afficher des faiblesses d'une

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

telle ampleur si elles sont correctement inspectées et entretenues. Nous avons immédiatement vendu la totalité de notre position dans Atlantia alors que l'action était en baisse à un niveau moyen à un chiffre, évitant une liquidation de plus de 30 % au cours des jours qui ont suivi.

En date du 31 août 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 33 positions, les 10 principaux titres représentant environ 37,4 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 28 des 33 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 10,2 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements rajustés en fonction du 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 août 31, 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 août 31, 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