

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Commentaire d'août 2018

Après un bref répit en juillet, la tension économique et géopolitique a repris en août. Des tarifs, un dollar américain plus vigoureux et des taux d'intérêt plus élevés aux É.-U. ont malmené les économies des marchés émergents (ME) et leurs devises (voir le tableau plus loin). L'indice MSCI des marchés émergents, une mesure des actions des marchés émergents, est en baisse de 20 % par rapport à son sommet. Un dollar américain plus fort, la hausse des taux d'intérêts aux É.-U. et leur énorme dette libellée en dollars américains commencent à peser sur la croissance de ces pays des ME, puisqu'ils dépendent d'investisseurs étrangers pour stimuler leur expansion économique. Certains ont réagi en augmentant les taux d'intérêt intérieurs, en réduisant les dépenses gouvernementales et même en demandant l'aide du FMI.

En outre, la Chine, qui est un important partenaire commercial de nombreux ME, traverse une phase difficile et a dû déployer des mesures de stimulation budgétaires et monétaires pour soutenir son économie. La perspective de tarifs américains à l'égard de biens importés de la Chine d'une valeur de 200 milliards \$ en septembre constitue bien entendu une nouvelle entrave.

Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Pays	Dépréciation de la devise (pendant les 3 derniers mois)	% du PIB mondial (FMI 2017)
Argentine	-35,1 %	0,7 %
Brésil	-7,7 %	2,5 %
Chili	-8,1 %	0,4 %
Chine	-6,2 %	18,7 %
Colombie	-7,9 %	0,6 %
Inde	-6,4 %	7,7 %
Indonésie	-7,1 %	2,6 %
Russie	-8,9 %	3,1 %
Afrique du Sud	-17,4 %	0,6 %
Turquie	-30,1 %	1,7 %
Total/moyenne	-13,5 %	38,5 %

Source : Bloomberg, Perspectives de l'économie mondiale du FMI - avril 2018 et calculs de Ninepoint

Pour l'instant, les représentants des banques centrales et les participants aux marchés au sein des économies développées ne semblent pas préoccupés par la contagion émanant des tensions dans les ME, mais si les choses ne commencent pas bientôt à s'améliorer, cela mettra certainement la croissance mondiale à mal (les pays énumérés plus haut composent environ 40 % du PIB mondial).

Plus près de nous, Trump essaie de forcer la main du Canada en imposant une échéance de dernière minute sur les négociations de l'ALENA. Ils ont maintenant jusqu'au 30 septembre pour en arriver à une entente (après l'échéance ratée du 31 août). Notre pressentiment (et que personne ne peut nier à l'égard de ce sujet) est que cela se résume au fait que tant Trump et Trudeau jouent au plus fort en tentant de sauver les apparences en vue de leurs compétitions électorales respectives (élections de mi-mandat aux É.-U. En novembre et élections générales canadiennes en 2019).

Compte tenu de tous ces vents contraires, nous avons liquidé notre position vendeur dans les obligations du gouvernement du Canada à 30 ans, réalisant un léger profit. Nous jugeons que le risque à court terme posé par les taux d'intérêt est sous-estimé si les négociations relatives à l'ALENA demeurent aussi tendues qu'elles l'ont été au cours des récentes semaines. En outre, des vents contraires macroéconomiques mondiaux (tensions au sein des ME) se sont intensifiés et, par conséquent, nous préférierions ne pas être à court d'actifs refuges.

En termes de positionnement, nous continuons d'augmenter la valeur de notre portefeuille en conservant une faible pondération dans les titres à rendement élevés et les actions privilégiées, affectant l'encaisse et les obligations arrivant à échéance à des titres de qualité investissement à court terme. Nous nous attendons à ce que les émissions d'obligations de sociétés reprennent à l'automne, comme c'est habituellement le cas après la pause d'été. Cela devrait nous permettre d'affecter les obligations arrivant à échéance à des actifs à rendement plus élevé. Comme il est indiqué dans le tableau plus bas, près de 60 % du fonds est maintenant investi dans des titres à durée courte (moins de 3 ans), une position très défensive.

Composition de la durée	
De 1 an à 3 ans	57 %
De 3 à 5 ans	26 %
De 5 à 10 ans	14 %
10 ans et plus	1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 %

Source : Ninepoint

Avec une durée de 2,1 ans et un rendement de 3,5 % à l'échéance, nous sommes à l'aise avec le portefeuille et nous sommes bien positionnés pour adopter une approche attentiste.

En attendant le mois prochain,

L'équipe du fonds d'obligations : Mark, Étienne et Chris

Caractéristiques du portefeuille du Fonds d'obligations diversifié :

	Limites	Juin 2017	Sept. 2017	Déc. 2017	Mars 2018	Juin 2018	août 2018	Perspective
Obligations gouvernementales	100 %	0 %	3 %	-2 %	0 %	-4 %	0,5 %	↔
Catégorie investissement	80 %	5 %	15 %	37 %	56 %	66 %	75 %	↔
Titres à rendement élevé	40 %	47 %	48 %	32 %	24 %	17 %	17 %	↔
Marché émergent Gouvernements	10 %	4 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions privilégiées	10 %	4 %	4 %	6 %	6 %	6 %	6 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	3 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	+0,5 %	-0,1 %	-0,1 %	S.o.
Quasi-espèces		37 %	29 %	28 %	14 %	15 %	1,5 %	↔
Total		100 %						
Durée	1 à 8 ans	1,7	2,4	2,1	2,3	1,0	2,1	↔
Géographie (% en Amérique du Nord)	>75 %	78 %	89 %	90 %	89 %	93 %	94 %	↔

Exposition courante nette au dollar américain : 0 %

FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹
 CHIFFRES MIS À JOUR AU NOVEMBRE 30, 2021 (SÉRIE F NPP118) | DATE DE LANCEMENT: AOÛT 5, 2010

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DÉBUT
Fond	0,2 %	-0,6 %	-1,2 %	0,0 %	-0,3 %	3,5 %	3,4 %	4,4 %	4,2 %

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 août 31, 2018; e) les rendements annuels de 2010 sont pour la période du 5 août au 31 décembre 2010.

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 (pour les actions de série T, de série FT, de série PT, de série PFT, de série QT et de série QFT uniquement); risque lié aux gains en capital; risque lié à la catégorie; risque lié à la concentration; risque lié au 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 au taux d'intérêt; risqué lié à la réglementation; 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 la fiscalité; risque lié à la reproduction d'une référence.

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Sprott (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. 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. 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540