



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire d'août 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 août, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 18,38 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a affiché un rendement total de 11,87 %. Le Fonds a généré un rendement total de 2,72 % pour le mois, tandis que celui de l'indice était de -0,69 %. Malgré un mois extrêmement volatil : le président Trump qui poursuit l'escalade de la guerre commerciale avec la Chine, les rendements à la baisse des obligations donnaient généralement raison à notre position défensive.

Le mois d'août, qui est habituellement une période tranquille pour les marchés boursiers, a commencé avec un gazouillis en milieu d'après-midi du président Trump qui menaçait d'imposer des tarifs de 10 % sur une troisième tranche des importations chinoises, valant environ 300 milliards de dollars. Des précisions ont plus tard été apportées par le représentant commercial américain : des tarifs seraient imposés sur des biens valant environ 112 milliards de dollars à compter du 1er septembre, mais l'application des tarifs sur le reste des biens valant 160 milliards de dollars serait reportée au 15 décembre pour des raisons de « santé, sécurité, sécurité nationale et d'autres facteurs ». Le cercle vicieux s'est poursuivi au cours des jours qui suivirent. La Chine a riposté avec des tarifs imposés sur 75 milliards de dollars en importations américaines et le président Trump, irrité, a annoncé des tarifs supplémentaires de 5 % sur les trois tranches d'importations chinoises, des biens de presque 550 milliards de dollars.

Les marchés boursiers en général n'étaient évidemment pas impressionnés et ont rapidement limité le nombre d'opérations, l'indice S&P 500 a baissé de près de 5 % à partir de la clôture du 31 juillet pour atteindre les creux de l'annonce du 5 août. Cependant, la peur d'une récession imminente était plus visible sur le marché obligataire, le vent de panique a rapidement soufflé, entraînant le rendement des obligations du gouvernement américain sur 10 ans en dessous de 1,45 %. Il importe de noter que la courbe de rendement des effets du Trésor américain de deux à dix ans s'est brièvement inversée, ce qui historiquement était un bon indicateur d'une baisse économique dans un an ou deux, si l'on suppose un taux d'intérêt normal et un contexte inflationniste.

Comme réponse, la BCE et la Réserve fédérale américaine ont répété leur volonté d'assouplir les conditions monétaires et d'appuyer la croissance économique. Selon les contrats à terme sur les fonds fédéraux américains, nous nous attendons à des baisses supplémentaires d'au moins 50 pb des taux d'intérêt d'ici décembre 2019, mais nous continuons de croire que le contexte actuel se révélera être un ralentissement de milieu de cycle. Toutefois, une politique monétaire accommodante et une baisse des tensions commerciales seront à présent de mise afin d'avoir une bonne croissance économique. À cette étape dans le cycle, nous surveillerons l'incidence des consommateurs américains d'extrêmement près, mais s'il n'y a pas de signe de stress, la croissance

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

économique américaine devrait demeurer positive.

Au cours du mois d'août, le portefeuille a profité de notre stratégie de placement des haltères, qui a combiné des rendements continus et cohérents à une croissance continue et cohérente. Nos avoirs dans les secteurs des obligations traditionnelles sensibles aux taux d'intérêt, comme les services publics et l'immobilier, ont rapporté alors que les rendements des dividendes ont diminué, ce qui maintient directement l'écart aux rendements des obligations du Trésor américain sur 10 ans. De façon similaire, nos avoirs dans les secteurs de croissance de longue durée, comme la consommation de base et la technologie de l'information, ont remonté alors que les ratios cours/bénéfices ont augmenté, et ont ainsi bien obtenu le taux de rendement sans risque plus faible.

Les secteurs des technologies de l'information (+510 pb), des industries (+393 pb) et des communications (+216 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année, alors qu'aucun secteur n'a d'incidence négative sur une base absolue. Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs des industries, des technologies de l'information, de l'immobilier, des communications, des services publics, de l'énergie, des soins de santé et des services financiers a plus que contrebalancé la contribution négative des secteurs des matières, de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire. Il faut noter que le rendement inférieur aux attentes du secteur des matières était principalement dû aux décisions relatives à la répartition sectorielle et non à la sélection des actions individuelles.

Notre position est actuellement surpondérée dans les secteurs des soins de santé, de l'immobilier, des industries et de la technologie de l'information, et sous-pondérée dans les secteurs des services financiers, des matières, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des communications. Une fois encore, notre position est relativement défensive étant donné la guerre commerciale en cours entre les États-Unis et la Chine, mais nous chercherons à orienter le portefeuille vers des secteurs plus liés à l'économie si nous constatons des progrès dans les négociations.

Sur le plan des actions, MasterCard (+201 pb), Microsoft (+193 pb) et American Tower (+131 pb) sont les principaux contributeurs au rendement depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons ceux d'Anthem (-56 pb), de Citigroup (-51 pb) et d'Amazon (-39 pb).

En août, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient Equinix (+34 pb), American Tower (+31 pb) et Northrop Grumman (+25 pb) alors que Synchrony Financial (-26 pb), Citigroup (-14 pb) et Amazon (-13 pb) ont sous-performé.

L'un de nos titres qui ont offert le meilleur rendement en août, Medtronic PLC, a fait une remontée après un trimestre de hausses non prévues le 20 août. Il faut se rappeler qu'en tant que l'une des plus grandes entreprises de technologie médicale au monde, Medtronic exerce des activités dans plusieurs segments complexes du marché avec les divisions suivantes : Groupe Cardiovasculaire, Groupe des thérapies minimalement invasives, Groupe des thérapies restauratrices et Groupe Diabète.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2020, l'entreprise a publié des revenus de 7,5 milliards de dollars, une hausse de 1,5 % (ou de 3,5 % à taux de change constant), des marges bénéficiaires augmentées de 90 pb à 28,2 % et un BPA de 1,26 \$, une hausse de 8 % (ou de 9 % à taux de change constant). Compte tenu de l'excellent début de l'exercice, la direction a revu ses indications pour l'exercice 2020, a réitéré une croissance des revenus de 4 % de façon organique et a haussé le BPA

de l'exercice 2020 dans ses indications, passant d'une plage de 5,44 \$ à 5,50 \$ à une nouvelle plage de 5,54 \$ à 5,60 \$ (ce qui comprend l'incidence négative des taux de change d'environ 0,10 \$ par action). Confiant de ses perspectives, le conseil d'administration de l'entreprise a augmenté les dividendes trimestriels de 8 %, pour atteindre 0,54 \$ par action, le 23 août.

Qui plus est, la direction s'attend à une accélération de la croissance des revenus d'ici le reste de l'exercice et durant l'exercice 2021, car les projets importants de l'entreprise se traduiront en lancements de nouveaux produits. Nous avons particulièrement hâte d'en apprendre davantage sur le nouveau système robotisé chirurgical pour les tissus mous de Medtronic; d'autres détails sont attendus le jour des analystes de l'entreprise le 24 septembre 2019. On prévoit que le système pourra éventuellement rivaliser avec Intuitive Surgical dans le marché de la chirurgie robotisée, dominé depuis presque deux décennies par ISRG. Les gains pourraient être importants du point de vue des actions, puisque MDT se négocie actuellement à environ 18 fois les estimations prospectives, tandis que ISRG se négocie actuellement à environ 37 fois les estimations prospectives. Il faut admettre qu'Intuitive Surgical est de loin le plus grand joueur dans le marché, mais même un succès commercial modeste de Medtronic pourrait aider à réduire cet immense écart entre les évaluations.

En date du 31 août 2019, le fonds Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint était concentré sur 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 39,0 % de ce fonds. Au cours de l'exercice précédent, 26 des 28 sociétés dont les titres sont détenus par le fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 13,9 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction des risques.

Jeffrey Sayer, CFA

FONDS CIBLÉE DE DIVIDENDES MONDIAUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹
CHIFFRES MIS À JOUR AU JANVIER 31, 2023 (SÉRIE F NPP964) | DATE DE LANCEMENT:
NOVEMBRE 25, 2015

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
Fond	1,1 %	1,1 %	0,4 %	3,9 %	-3,3 %	5,3 %	5,6 %	6,6 %
S&P Global 1200 TR (CAD)	5,5 %	5,5 %	8,6 %	7,1 %	-1,9 %	8,4 %	8,7 %	9,7 %

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 30, 2019; 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 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 août 30, 2019 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