

Fonds d'infrastructure mondiale Sprott

Commentaire de décembre 2017

En 2017, le Fonds d'infrastructure mondiale Sprott a généré un rendement total de 13,6 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de 12,4 %.

Les rendements du mois de décembre ont été décevants sur une base absolue, mais convenable sur une base relative; le Fonds générant un rendement total de -1,8 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de -3,5 %. La force du dollar canadien pendant la dernière semaine de l'année a été le moteur principal de la faiblesse durant le mois.

Jusqu'à la fin du calendrier 2017, notre exposition au dollar américain n'a pas été couverte, conforme à notre indice de référence. Notre modélisation continue d'indiquer que le dollar canadien devrait vraisemblablement se replier en 2018. Cependant, un renforcement récent des cours du pétrole et des attentes croissantes concernant des hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada sont à l'origine de la force du dollar canadien. Nous cherchons à ajouter des couvertures en dollars américains et canadiens au début de l'année 2018, peut-être lorsque les discours entourant les négociations de l'ALENA s'enflammeront, afin de réduire la volatilité relative à la monnaie dans le Fonds.

Vinci (+125 pb), Visa (+114 pb) et Atlantia (+102 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative du Fonds d'infrastructure mondiale Sprott en 2017. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds en 2017, mentionnons PG&E (-70 pb), Keyera (-60 pb) et Macquarie Infrastructure (-50 pb). Veuillez noter que nous avons éliminé nos positions dans PG&E et Macquarie en raison de facteurs propres aux actions qui ont mené à la performance décevante.

Nous avons rétabli une position dans Comcast Corporation (CMCSA US), le créateur de contenu dans le domaine des médias, câblodistributeur et fournisseur de services à large bande dans le Fonds d'infrastructure mondiale Sprott. Après avoir communiqué des prévisions moins encourageantes que prévu lors d'une conférence d'investisseurs en septembre dernier, où un membre de la direction a suggéré que l'entreprise s'attendait à perdre jusqu'à 150 000 abonnés des services vidéo au troisième trimestre, les actions ont dégringolé, tombant éventuellement à un niveau où l'évaluation est devenue tout simplement trop attrayante pour l'ignorer.

Lorsque l'entreprise a annoncé ses résultats financiers complets du troisième trimestre 2017 plus d'un mois après, les revenus ont été conformes aux attentes redéfinies, mais le bénéfice par action a été bien meilleur que les estimations consensuelles. Les données financières ont essentiellement démontré que Comcast était prête à renoncer aux abonnés des services vidéo dans un environnement concurrentiel pour se concentrer sur les abonnés des services à large bande plus rentables, stimulant ainsi les marges.

Les résultats ont aidé à calmer les inquiétudes des investisseurs liées au risque de cette « résiliation

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

d'abonnements » accélérée et ont permis de remettre l'accent sur un climat positif pour le titre. N'oubliez pas qu'en tant qu'entreprise payant intégralement ses impôts aux États-Unis (avec un taux effectif de 37 % lors de l'exercice 2016) Comcast est une bénéficiaire principale de la réduction de l'impôt des sociétés qui a récemment été adoptée par l'administration actuelle. La croissance des flux de trésorerie pourrait être importante en 2018, ce qui est de bon augure pour les initiatives favorables aux actionnaires comme le rachat d'actions et les hausses de dividendes.

Au 31 décembre 2017, le Fonds d'infrastructure mondiale Sprott était concentré dans 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 41,6 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 24 de nos 30 participations ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 13,4 %. 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 décembre 29, 2017; 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 décembre 29, 2017 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