



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire de décembre 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 décembre, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 18,36 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a affiché un rendement total de 21,74 %. Le Fonds a dégagé un rendement total de -0,98 % pour le mois, tandis que celui de l'indice était de 0,94 %.

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Après une année difficile en 2018, presque toutes les principales catégories d'actifs ont fortement rebondi en 2019. Les actions ont rebondi (tant au niveau national qu'international), les obligations ont rebondi (à la fois celles des gouvernements et celles de sociétés), les actifs réels ont rebondi (à la fois dans l'immobilier et dans les infrastructures), et les produits de base ont eux aussi rebondi (à la fois l'or et le pétrole). La vigueur générale de 2019 était directement liée au niveau de crainte pure et simple qui a saisi les investisseurs à la fin de 2018, ce qui a poussé les valorisations à des niveaux très bas et créé les conditions de survente nécessaires à une puissante reprise généralisée.

Heureusement, les craintes liées à une récession induite par la Réserve fédérale américaine, soit un scénario pessimiste pour les relations commerciales américano-chinoises et un « BREXIT dur », se sont révélées infondées en 2019. En fait, la Réserve fédérale américaine a brusquement pivoté au début de l'année, finissant par baisser les taux trois fois, pour un total de 75 points de base. La Réserve fédérale américaine a également commencé à acheter des bons du Trésor à court terme en octobre à un rythme initial de 60 milliards de dollars par mois, injectant ainsi des liquidités dans le système financier. En outre, les représentants commerciaux des États-Unis et de la Chine ont réussi à conclure un accord commercial de « phase un » (bien qu'un document officiel n'ait pas encore été signé au moment d'écrire ces lignes). Essentiellement, les États-Unis ont accepté de faire reculer les tarifs précédemment appliqués et ont reporté les droits de douane menacés sur environ 160 milliards de dollars de biens de consommation fabriqués en Chine en échange d'achats de produits américains (principalement des produits agricoles) et de certaines concessions concernant la protection des droits de propriété intellectuelle. Enfin, après avoir remporté une majorité conservatrice aux élections législatives britanniques, Boris Johnson devrait désormais être en mesure de tenir la promesse d'un BREXIT négocié sans avoir à claquer la porte de l'Union européenne. Peut-être n'avons-nous pas obtenu des résultats parfaits, mais, pris ensemble, les développements ont certainement été assez bons pour déclencher un rallye exceptionnel de soulagement dans toutes les catégories d'actifs.

Nous sommes d'avis que l'économie mondiale peut continuer à fonctionner grâce à ce qui devrait se révéler être une correction de milieu de cycle. Les banques centrales du monde entier y ont contribué en assouplissant les conditions monétaires et certaines données économiques ont montré des signes précoces de stabilisation, voire de reprise. Il est important de noter que l'indice composite des directeurs d'achats à l'échelle mondiale J.P. Morgan a montré une tendance à

l'amélioration depuis son creux à 50,8 en octobre dernier pour atteindre 51,7 en décembre. Conformément à cette tendance, le FMI appelle à une accélération de la croissance économique mondiale à 3,4 % en 2020, après un repli à 3,0 % en 2019 (contre 3,6 % en 2018). Les taux d'intérêt semblent également confirmer la reprise naissante, avec le redressement du rendement des obligations américaines à 10 ans (de 1,43 % au début septembre à un peu plus de 1,80 % récemment) et l'accentuation de la courbe des rendements de deux à dix ans (de -4 pb fin août à +35 pb fin décembre).

Bien que nous reconnaissons que de nombreux risques demeurent (les turbulences géopolitiques et les prochaines élections présidentielles aux États-Unis viennent rapidement à l'esprit), l'environnement d'aujourd'hui semble relativement bénin pour les investisseurs, certains appelant même à une économie saine (caractérisée par de faibles taux d'intérêt, une faible inflation et une croissance modérée). À l'heure actuelle, notre plus grande préoccupation est la valorisation (rendant le marché exposé à une correction à tout moment) et nous attirons votre attention sur le fait que la quasi-totalité du redressement de 2019 est due à l'expansion multiple du ratio C/B par opposition à la croissance des bénéfiques, qui est restée relativement stable pour l'année.

En examinant plus précisément le S&P 500, à partir d'une estimation des bénéfiques prévisionnels à la baisse de 14 fois, le marché s'est redressé à plus de 18 fois les estimations des bénéfiques prévisionnels avant la fin de 2019, l'extrémité supérieure des fourchettes d'évaluation historiques. Pour réaliser des gains importants à partir de maintenant, nous devons voir une combinaison de croissance des revenus, d'expansion des marges et de croissance des bénéfiques en 2020. Heureusement, nous continuons de croire que si l'objectif de monsieur Trump est d'être réélu en novembre prochain, il fera tout ce qui est en son pouvoir pour protéger l'économie nationale, créer des emplois et renforcer la confiance des consommateurs. Si ce scénario se concrétise, nous nous attendons à ce que les marchés grimpent davantage pendant le reste de 2020.

Sur une base absolue, les secteurs des technologies de l'information (+605 pb), des industries (+335 pb) et des finances (+204 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année, alors que seul le secteur de l'énergie a eu une incidence négative (-18 pb).

Sur une base relative, la contribution positive des secteurs des industries, de l'immobilier, des services publics et des communications au rendement n'a pas tout à fait contrebalancé la contribution négative des secteurs des biens de consommation de base, des finances, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé, de l'énergie, des technologies de l'information et des matériaux.

Nous surpondérons légèrement les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information, tandis que nous sous-pondérons légèrement les secteurs des industries, des services publics, de la consommation de base, de l'énergie et des matériaux. Après les spéculations malheureuses au sein du marché au cours des deux derniers mois, nous avons réduit l'incidence sur le portefeuille des décisions quant aux répartitions sectorielles, alors que nous attendons d'être plus éclairés au sujet de la politique sur les taux d'intérêt, des négociations commerciales et de la croissance économique.

Sur le plan des actions, Microsoft (+250 pb), MasterCard (+210 pb) et Brookfield Asset Management (+142 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 Chevron (-54 pb) et d'Amazon (-39 pb).

En décembre, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient VF Corporation (+22 pb), NIKE (+19 pb) et Citigroup (+13 pb), alors que BT Group (-24 pb), Keysight Technologies (-21 pb) et Disney (-21 pb) ont offert un rendement inférieur.

Depuis août dernier, l'ensemble des marchés boursiers a oscillé entre les rendements spectaculaires affichés par les titres surpondérés des estimations consensuelles qui sont liés à des facteurs de dynamisme (qui fonctionnent depuis des années) et les rendements spectaculaires affichés par les titres sous-pondérés des estimations consensuelles qui sont liés à des facteurs de valeur (qui ont été presque ignorés pendant des années). En utilisant les indices S&P respectifs comme approximations, l'indice S&P Momentum a généré un rendement total de 2,16 % tandis que celui de l'indice S&P 500 Value était de 3,12 % en décembre. L'écart est encore plus marqué pour les trois derniers mois, puisque l'indice S&P Momentum a généré un rendement total de 3,97 %, tandis que celui de l'indice S&P 500 Value était de 9,93 % (le tout en dollars américains).

Que ce changement de régime persiste ou non en 2020 dépendra probablement de l'amélioration continue des indicateurs de l'indice des directeurs d'achat à l'échelle mondiale (en particulier l'indice des directeurs d'achats manufacturier à l'échelle mondiale) et, si la reprise stagne, le leadership devrait à nouveau faire volte-face. Malgré cet environnement difficile, notre processus de placement permet maintenant de repérer clairement des candidats pour les placements individuels qui sont diversifiés, c'est-à-dire liés à des facteurs de croissance ou de dynamisme et liés à des facteurs de valeur ou à des facteurs cycliques, de sorte que nous avons activement rééquilibré nos portefeuilles.

En date du 31 décembre 2019, le fonds Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint était concentré sur 29 positions, les 10 principaux placements représentant environ 35,4 % de ce fonds. Au cours de l'exercice précédent, 24 des 29 sociétés dont les titres sont détenus par le fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 14,4 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en équilibrant des mesures de qualité et d'évaluation variées dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

Ninepoint Partners

Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint - Rendements Composés¹

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1An	3 ANS	Début
Fond	-1,0 %	18,4 %	1,6 %	4,2 %	18,4 %	9,5 %	7,2 %

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 décembre 31, 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 en 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 décembre 31, 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