



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de décembre 2022

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 décembre, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 0,24 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a généré un rendement total de -1,24 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de -3,59 %, pendant que celui de l'indice était de -2,82 %.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – Rendements composés¹ au 31 décembre 2022 (série F NPP356) | Création : 1^{er} septembre 2011

	1M	CA	3M	6M	1A	3A	5A	10A	Création
Fonds	-3,6 %	0,2 %	2,6 %	3,5 %	0,2 %	6,6 %	6,9 %	7,8 %	7,4 %
Indice MSCI World Core Infrastructure NR (\$ CA)	-2,8 %	-1,2 %	7,2 %	2,5 %	-1,2 %	3,8 %	7,4 %	11,2 %	11,2 %

La traditionnelle saisonnalité positive ne s'étant pas matérialisée en décembre, 2022 restera dans l'histoire comme une année misérable pour les investisseurs dans les actions et les titres à revenu fixe. Dans l'ensemble, les statistiques de rendement sont décevantes. Aux États-Unis, le NASDAQ Composite, très axé sur les technologies, a reculé de 32,5 %, le S&P 500 TR de 18,1 %, et le Dow Jones Industrial Average, de 6,9 %. Les marchés boursiers mondiaux n'ont pas été beaucoup plus favorables, le S&P Global 1200 TR (en dollars canadiens) ayant baissé de 10,8 %. Les investisseurs dans les actions canadiennes ont moins souffert que la plupart, étant donné la pondération relativement importante du secteur du pétrole et du gaz, le S&P/TSX Composite TR n'ayant baissé « que » de 5,8 %, alors que le sous-secteur S&P/TSX Energy TR a gagné 30,3 %. Dans un portefeuille équilibré, la faiblesse des actions est généralement compensée par la force des titres à revenu fixe, mais même l'indice obligataire Bloomberg Barclays Global Aggregate a reculé de 16,3 %, le Bloomberg Barclays US Aggregate de 13,0 %, et le Bloomberg Barclays Canada Aggregate, de 11,3 %. Si vous n'étiez pas fortement surpondéré dans le secteur de l'énergie ou si vous n'aviez pas de liquidités, l'année a été difficile, c'est le moins qu'on puisse dire.

En regardant 2022, on a l'impression que les nouvelles n'ont cessé d'empirer au fur et à mesure que l'année avançait. Ça a commencé avec Omicron, le nouveau variant de la COVID-19, qui a entraîné des confinements généralisés en Chine en raison de l'absence d'un vaccin efficace à ARNm et des

faibles taux de vaccination en général. Nous avons ensuite dû faire face à l'invasion russe de l'Ukraine, avec son horrible bilan humain et ses souffrances inimaginables pour les personnes concernées. D'un point de vue économique, la combinaison de ces événements a entraîné des perturbations massives de la chaîne d'approvisionnement et une flambée des coûts énergétiques. Par conséquent, le discours selon lequel « l'inflation est transitoire » a commencé à sembler trop optimiste, car l'inflation a explosé, l'indice des prix à la consommation américain en glissement annuel atteignant un sommet de 9,1 % en juin. En réaction, la Fed américaine s'est lancée dans le cycle de resserrement des taux d'intérêt le plus rapide de tous les temps, en relevant les taux de 425 points de base de mars à décembre 2022. Les acteurs du marché font parfois référence à l'expression ou au mantra « ne pas lutter contre la Fed », et l'année dernière a été un rappel sévère de l'impact du resserrement de la politique monétaire sur les différentes catégories d'actifs.

Il est important de noter que des taux d'intérêt plus élevés se répercutent sur l'économie et les marchés financiers par le biais de divers mécanismes interconnectés. La croissance globale ralentit car les emprunts deviennent plus coûteux, et la confiance des consommateurs s'affaiblit car les emplois se raréfient. En retour, la croissance des revenus ralentit, voire décline, et les marges s'affaiblissent à mesure que le pouvoir de fixation des prix s'affaiblit et que les coûts d'intérêt augmentent, ce qui entraîne une compression des multiples et des révisions négatives des bénéfices. Nous pouvons voir comment cela s'est passé en 2022, puisque le ratio cours/bénéfice du S&P 500, qui était d'environ 21 fois les estimations des 12 prochains mois au début de l'année, a atteint un plancher de seulement 15 fois les estimations des 12 prochains mois en octobre avant de rebondir à 17 fois les estimations des 12 prochains mois aujourd'hui (selon Refinitiv). Nous avons également assisté à un cycle de révision négative des bénéfices assez spectaculaire, les estimations des bénéfices du S&P 500 pour 2023 étant passées de 255 dollars à la fin du premier trimestre de 2022 à 225 dollars aujourd'hui, ce qui implique une croissance des bénéfices nulle cette année, ce qui pourrait encore s'avérer optimiste lorsque les sociétés commenceront à publier leurs résultats financiers de 2022 et ajusteront éventuellement leurs prévisions pour 2023.

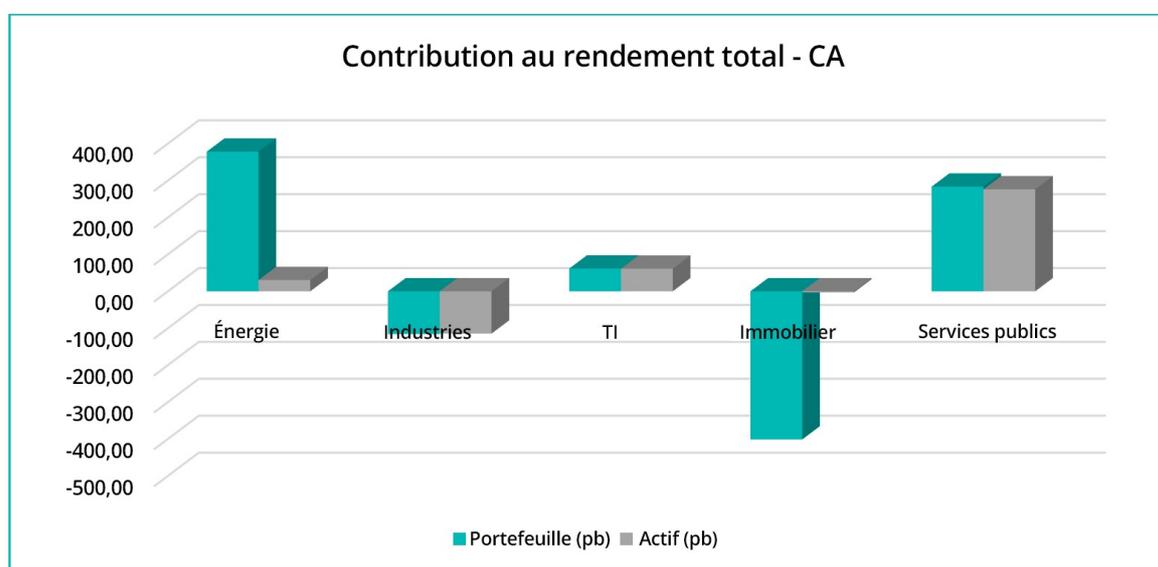
Mais malgré le chaos qui règne dans le monde, les conditions économiques difficiles et les marchés boursiers difficiles, nous pouvons encore trouver des raisons d'être optimistes pour l'avenir. Premièrement, les années consécutives de baisse sont très rares pour les marchés d'actions au sens large. En fait, le S&P 500 n'a connu deux années consécutives ou plus de rendement négatif que deux fois depuis 1957, une fois en 1973-1974, et une autre de 2001 à 2003. De plus, si nous examinons les 18 années de rendement négatif (y compris 2022), nous pouvons observer que le marché a rebondi 14 fois l'année suivante, soit un taux de gain d'environ 80 % et un gain moyen de 15 % (selon [macrotrends.net](https://www.macrotrends.net)). Deuxièmement, plusieurs études universitaires ont montré qu'il n'y avait pratiquement aucune corrélation entre la croissance des bénéfices et les rendements des marchés d'actions. Nous nous concentrons plutôt sur l'observation de la fin du cycle de révision négative des bénéfices, les attentes revenant à des niveaux réalistes. Enfin, nous pensons que la Fed fera une pause dans son resserrement monétaire en 2023, avec peut-être deux autres hausses de 25 points de base chacune, pour atteindre un taux terminal des fonds fédéraux de 5,0 %, peut-être dès mars ou mai. Nous ne verrons peut-être pas de pivot vers un assouplissement de la politique monétaire en 2023, mais nous pensons qu'une pause serait suffisamment favorable aux évaluations boursières.

Pour résumer nos perspectives, dans un environnement de modération de l'inflation, mais de ralentissement de la croissance jusqu'en 2023, les principaux moteurs du rendement des placements seront probablement l'évaluation, la solidité du bilan et la capacité à générer

régulièrement des flux de trésorerie et des bénéfices. En outre, une part plus importante des rendements totaux proviendra probablement des rendements des dividendes, ce qui s'inscrit parfaitement dans notre philosophie de placement. Conformément à nos mandats, nous concentrons nos efforts sur les sociétés à flux de trésorerie disponibles positifs, de haute qualité, à croissance des dividendes et sur les placements en actifs réels, compte tenu de notre évaluation positive des perspectives de risque/rendement au cours des deux à trois prochaines années.

Sur une base absolue, les secteurs de l'énergie (+378 pb), des services publics (+283 pb) et des technologies de l'information (+61 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds depuis le début de l'année, alors que ceux de l'immobilier (-401 pb) et des industries (-116 pb) ont été à la traîne du marché.

Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs des services publics (+312 pb), des technologies de l'information (+61 pb) et de l'énergie (+52 pb) a été contrebalancée par la contribution négative de ceux des industries (-100 pb) et de l'immobilier (+8 pb).

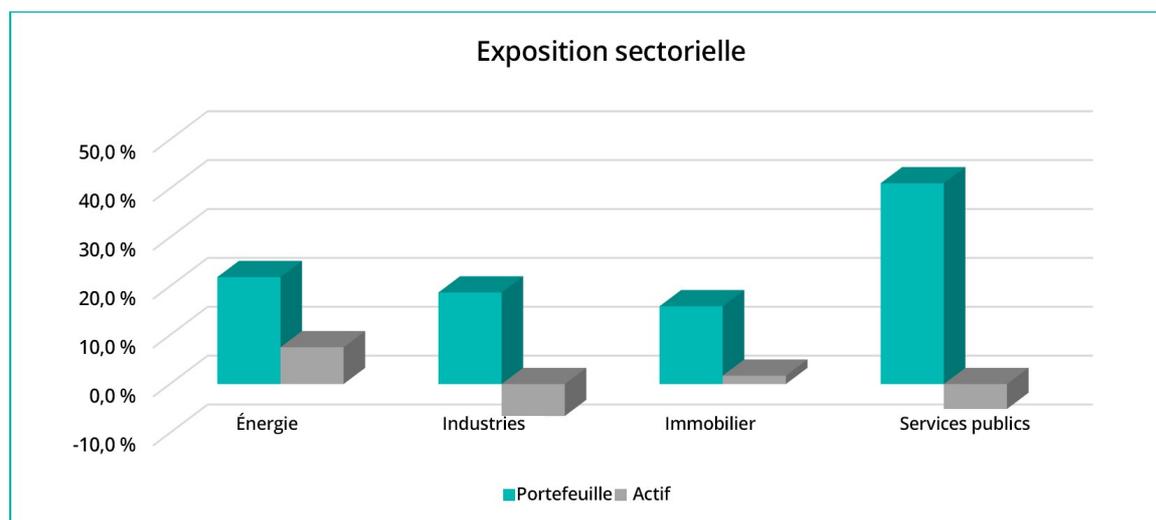


Source : Partenaires Ninepoint

Nous sommes actuellement surpondérés dans les secteurs de l'énergie et de l'immobilier et sous-pondérés dans ceux des industries et des services publics. Compte tenu du ralentissement mondial et des commentaires de la Réserve fédérale américaine suggérant que les taux d'intérêt resteront élevés pendant plus longtemps, nous nous sommes concentrés sur le secteur des services publics (notre plus grande pondération absolue compte tenu de ses caractéristiques défensives) et le secteur de l'énergie (notre plus grande surpondération relative compte tenu de sa valorisation attrayante). Bien que nous nous attendons à ce que la Fed interrompe ses hausses de taux d'intérêt en 2023, nous surveillons attentivement le cycle de révision négative des bénéfices, qui devrait atteindre son point le plus bas, ainsi que le pic du chômage, pour signaler le début d'un nouveau marché haussier des actions.

Les chefs de file du marché boursier de la prochaine décennie ne seront probablement pas ceux des cycles passés, mais l'un des principaux thèmes de placement des années à venir sera probablement la transition vers une énergie propre. Au cours de cette transition des combustibles fossiles traditionnels vers les sources d'énergie renouvelables, la catégorie d'actifs des infrastructures devrait être un bénéficiaire évident. Par conséquent, nous sommes à l'aise avec une exposition aux

placements dans l'énergie traditionnelle (principalement par le biais d'actifs de stockage et de transport de pétrole et de gaz) et aux placements dans les énergies renouvelables (y compris les technologies d'énergie propre), étant donné l'importance de la durabilité et de la sécurité de l'approvisionnement.



Source : Partenaires Ninepoint

Au 31 décembre 2022, le Fonds se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux placements représentant environ 38,2 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 17 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 6,3 % (la hausse médiane était de 4,0 %). En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus de placement discipliné en équilibrant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

Partenaires Ninepoint

Refinitiv Lipper Fund Awards, © 2022 Refinitiv. Tous droits réservés. Utilisé sous licence.

Au sein d'une liste totalisant treize fonds, le fonds a remporté le titre de Best Global Infrastructure Equity Fund lors de la remise des prix Refinitiv Lipper Fund Awards Canada de 2022 pour une période couvrant trois ans et prenant fin le 31 juillet 2022.

Méthodologie des Lipper Awards

Les prix Refinitiv Lipper Fund Awards, remis annuellement, mettent en vedette les fonds et les sociétés de fonds qui fait preuve d'excellence dans la prestation constante d'un rendement solide et ajusté au risque par rapport à leurs pairs.

Les Refinitiv Lipper Fund Awards sont basés sur le score Lipper Leader for Consistent Return, qui est une mesure de rendement ajustée au risque et calculée sur des périodes de 36, 60 et 120 mois. Le fonds présentant le résultat le plus élevé pour cette mesure (le rendement réel) dans chaque catégorie admissible remporte le Refinitiv Lipper Fund Award. Pour obtenir de plus amples renseignements, rendez-vous sur le lipperfundawards.com. Bien que Refinitiv Lipper déploie des efforts raisonnables pour veiller à l'exactitude et à la fiabilité des données présentées, leur exactitude n'est pas garantie par Refinitiv Lipper.

Le mérite des gagnants est fondé sur des critères objectifs et quantitatifs. Les notables et prestigieux Refinitiv Lipper Fund Awards sont remis en fonction de notre score Lipper Leaders for Consistent Return. Les scores Lipper Leaders sont sujets à changement sur une base mensuelle. Des classements individuels sur des périodes de trois, cinq et dix ans ainsi que des familles de fonds avec des scores moyens élevés pour la période de trois ans sont également reconnus. Les prix sont basés sur la méthodologie propriétaire et éprouvée de Refinitiv Lipper, qui peut être consultée ici.

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 31, 2022; 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 31, 2022 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