



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de février 2022

Depuis le début de l'année et jusqu'au 28 février, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a affiché un rendement total de -3,60 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, dont le rendement total était de -3,45 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 0,04 %, pendant que celui de l'indice était de -0,61 %.

Nos spécialistes en investissement



Partenaires Ninepoint,

Avec Omicron qui fait maintenant partie du passé du point de vue du marché, l'attention des investisseurs se porte désormais sur les terribles événements en Ukraine. La peur, l'incertitude et le doute oscillent maintenant rapidement entre l'évolution de la situation en Europe et le cycle imminent de hausses des taux d'intérêt nécessaires pour maîtriser l'inflation. Essentiellement, nous avons été confrontés à des craintes de croissance mondiale, ce qui a traditionnellement entraîné une chute de 10 à 20 % des actions. Dans ce contexte difficile, il est utile d'examiner des périodes similaires de l'histoire pour essayer de déterminer la voie la plus probable pour les marchés d'actions.

L'annexion de la Crimée en février 2014 est probablement la période dans l'histoire récente la plus similaire à l'invasion actuelle de l'Ukraine, qui a déclenché un recul de 5 % du S&P 500. Cependant, au moment où les forces russes ont pris le contrôle total, le marché avait récupéré toutes ces pertes. Il s'agissait d'un cas d'« intégration de l'invasion », puisque le conflit restait relativement contenu. Les scènes en Ukraine sont certes plus horribles aujourd'hui, mais, si l'OTAN n'est pas entraînée dans la guerre, le sentiment des investisseurs ne peut probablement pas empirer.

En ce qui concerne le cycle des taux d'intérêt, le resserrement monétaire de décembre 2015 à décembre 2018 est sans doute la période la plus similaire à l'environnement actuel. Même si le rythme des hausses de taux d'intérêt sera plus rapide en 2022 (le marché prévoit actuellement cinq hausses au cours de l'année), il est utile d'examiner les rendements du marché en 2016 pour comprendre la réaction aux premières hausses. Pour l'essentiel, les actions ont subi un vaste repli de 10 % dans la plupart des secteurs, mais elles ont commencé à rebondir après avoir atteint un plancher à la fin février 2016 et ont continué à se redresser tout au long du cycle de resserrement les années suivantes.

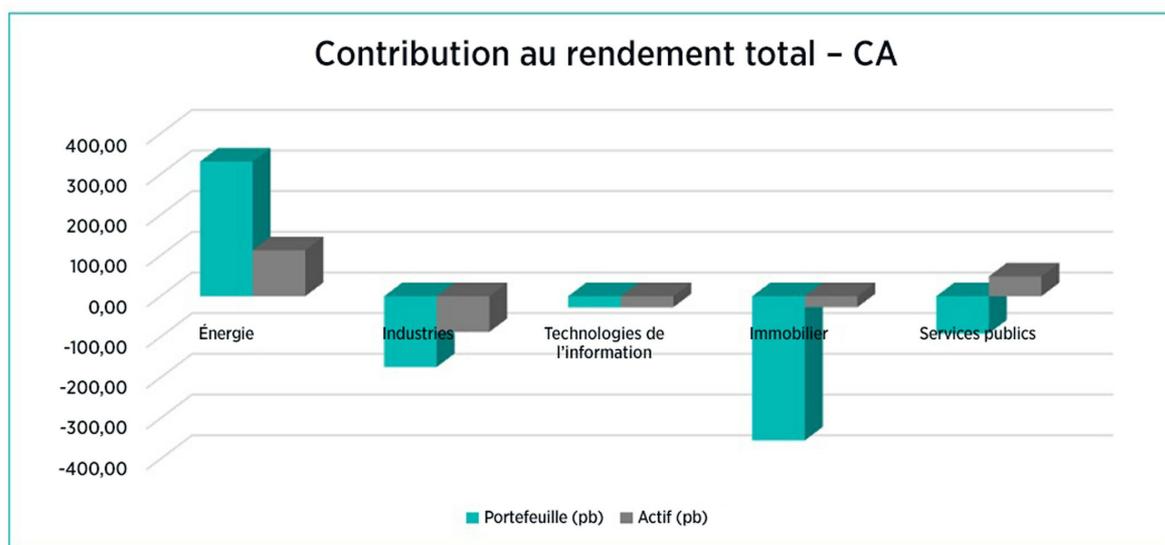
En résumé, un recul de 5 % lié au conflit Ukraine-Russie et un recul de 10 % lié au cycle des taux d'intérêt placeraient le S&P 500 à environ 4080, ce qui coïncide avec un peu moins de 18 fois les bénéfiques à terme (soit un retour presque exact aux niveaux d'évaluation d'avant la pandémie de COVID-19). Bien que le marché ait touché 4114 le 24 février, il est impossible de déterminer si le plancher final a été atteint. Mais à l'approche du rapport sur l'IPC américain du 10 mars et de la réunion du FOMC du 16 mars, tout signe de stabilité en Europe pourrait déclencher un redressement. En outre, si l'inflation commence enfin à se modérer et que le rythme des hausses de taux d'intérêt ralentit par rapport aux attentes du marché, les cycles précédents ont montré que les

marchés d'actions peuvent se ressaisir pendant une période de hausse des taux d'intérêt. Ce n'est que si la courbe des taux s'inverse et que la Réserve fédérale met fin à son cycle de resserrement que nous devrions nous préparer à un ralentissement plus important.

Ainsi, bien que les investisseurs doivent s'attendre à des rendements plus irréguliers tout au long de l'année, en particulier avant et après la première hausse des taux d'intérêt, avec des taux d'intérêt à long terme encore inférieurs à 2,0 % et un consensus de croissance des bénéfices de 8,5 % en 2022 (selon FactSet), nous devrions connaître une autre année de rendements positifs pour l'ensemble des marchés boursiers, malgré ce départ difficile. Conformément à nos mandats, nous concentrons notre analyse fondamentale sur les sociétés de haute qualité et de croissance des dividendes, ainsi que sur les actifs réels, notamment l'immobilier et les infrastructures, étant donné les perspectives attrayantes en matière de risque et de rendement pour les deux ou trois prochaines années, compte tenu des niveaux de prix récents.

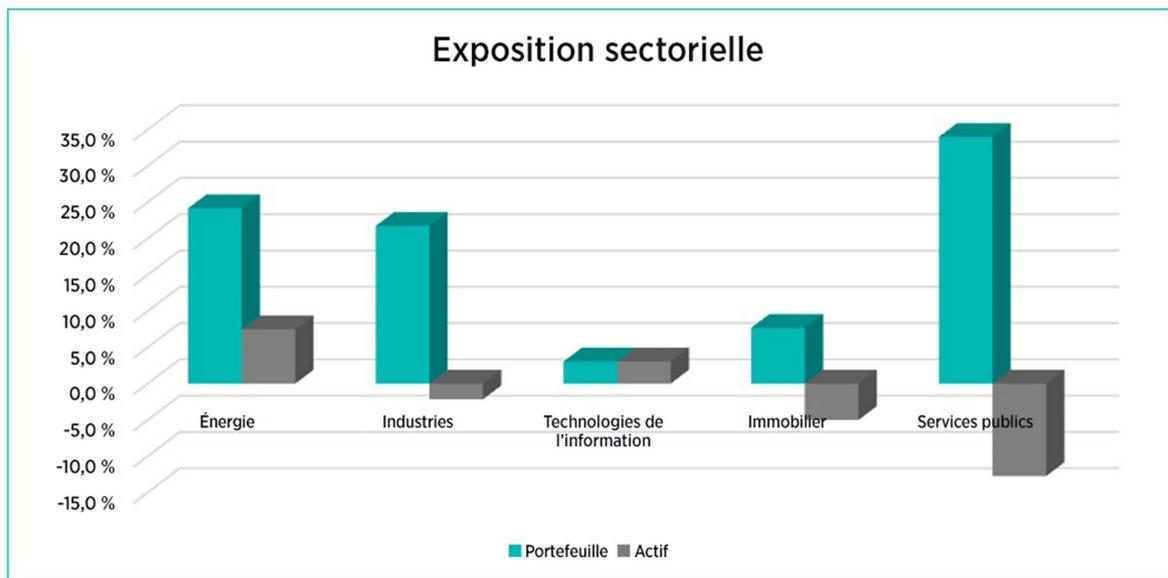
Sur une base absolue, le secteur de l'énergie (+331 pb) a été l'unique secteur contributeur du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année, alors que les secteurs de l'immobilier (-355 pb), des industries (-174 pb) et des services publics (-89 pb) ont été à la traîne du marché.

Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs de l'énergie (+117 pb) et des services publics (+54 pb) a été contrebalancée par la contribution négative des secteurs des industries (-86 pb), de la technologie de l'information (-27 pb) et de l'immobilier (-27 pb).



Source : Partenaires Ninepoint

Nous surpondérons actuellement les secteurs de l'énergie et de la technologie de l'information, tout en sous-pondérant les secteurs des services publics, de l'immobilier et des industries. Le sous-secteur du stockage et du transport du pétrole et du gaz a été le chef de file incontesté depuis le début de l'année, et nous avons récemment augmenté notre exposition aux dépens des services publics. Le conflit en Ukraine a mis en évidence l'importance de la sécurité et de l'autosuffisance énergétiques et nous pensons que ce thème se poursuivra en 2022. Fondamentalement, nous sommes à l'aise de détenir l'un ou l'autre des secteurs des combustibles fossiles traditionnels et de l'énergie verte, ou les deux, lorsque notre processus d'investissement indique un compromis favorable entre le risque et le rendement au niveau des titres individuels.



Source : Partenaires Ninepoint

Au 28 février 2022, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 28 positions, les 10 principaux placements représentant environ 36,4 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 13 des 28 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 6,1 % (la hausse médiane était de 0,0 %). 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

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 février 28, 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 février 28, 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