

# Fonds d'obligations diversifié Sprott

Commentaire de janvier 2018

Janvier a été un bon mois pour le Fonds, avec des rendements après frais de 32 pb (série F), surpassant notre indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate (-86 pb).

Les gains ont été portés par notre positionnement à faible duration et dans le crédit. En matière de crédit, les écarts dans la catégorie d'investissement et les titres à rendement élevé ont poursuivi leur descente et se situent maintenant à leur plus bas niveau depuis la crise financière. Comme nous l'avons vu au cours des mois précédents, nous continuons à réduire le risque en ce qui a trait aux titres à rendement élevé en redéployant les produits dans la catégorie d'investissement à faible duration en attendant de meilleurs prix. Dans ce contexte de hausse des taux, notre petit portefeuille d'actions privilégiées à taux révisable et à taux variable a continué de bien performer. Enfin, nos couvertures d'options, les titres gouvernementaux à court terme ainsi que la faible duration globale du portefeuille nous ont permis de traverser, indemnes, l'augmentation vertigineuse des rendements sur l'ensemble de la courbe (Figure 1).

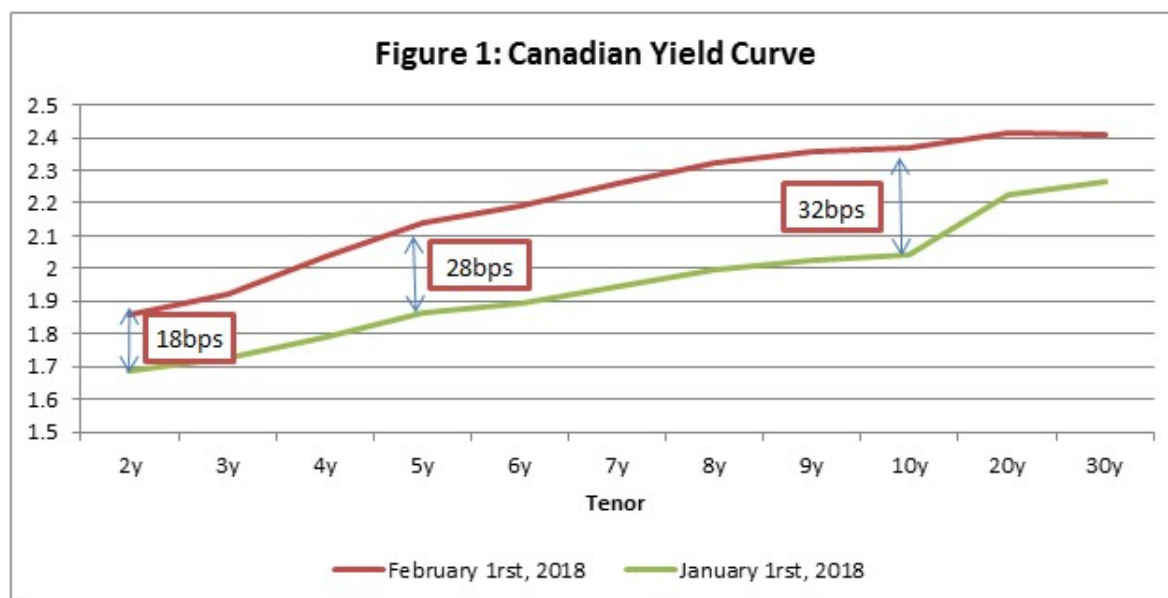
## Nos spécialistes en investissement



**Mark Wisniewski**,  
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



**Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA**  
Vice-président, gestionnaire de portefeuille



Source : Bloomberg

N'eût été de ces couvertures (options et court terme), le portefeuille aurait été moins performant de 20 pb pour le mois. En revanche, les principaux indices obligataires ont subi de lourdes pertes; les

indices Bloomberg Barclays US et Canada Aggregate Bond ont perdu respectivement 1,1596 et 0,8696. À notre avis, le mois dernier est un exemple parfait de la façon dont nos stratégies actives et non traditionnelles ajoutent de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Dans le contexte actuel de banques centrales soucieuses de mettre fin à l'assouplissement monétaire, le bon début d'année sur les marchés actions, les bonnes surprises économiques et les conditions financières relativement favorables signifient qu'elles ont le feu vert pour continuer à resserrer le tout. Nous prévoyons quatre hausses de taux aux États-Unis cette année, potentiellement plus si l'inflation surprend vraiment à la hausse au second semestre. Au Canada, Poloz en a déjà une à son actif, et nous ne serions pas surpris d'en voir deux autres avant la fin de l'année, surtout si les renégociations de l'ALENA disparaissent des manchettes, alors que les partis attendent les élections présidentielles mexicaines ainsi que les élections de mi-mandat aux États-Unis.

Comme nous estimons que les rendements n'ont pas fini d'augmenter, nous restons positionnés en conséquence. Au cours des dernières semaines, nous avons déployé des liquidités dans des obligations à taux variable, dans la catégorie d'investissement. À la fin du mois de janvier, environ 8 % du Fonds était investi dans des obligations à taux variable. Cela sert deux objectifs : premièrement, alors que les banques centrales du Canada et des États-Unis continuent d'augmenter leurs taux d'intérêt à court terme, ces obligations à taux variable génèrent davantage de revenus. Deuxièmement, alors que les taux d'intérêt augmentent et diminuent, les prix de ces titres demeurent stables, ce qui réduit la volatilité du portefeuille.

Au 1<sup>er</sup> février, le portefeuille avait un rendement à l'échéance de 3,3 % et un rendement courant de 4,4 %, avec une durée réelle de seulement 2,4 ans (1,1 an après prise en compte de l'impact de nos couvertures d'options). Comme le montre le tableau ci-dessous, nous maintenons toujours une position en liquidités importante (21 %, y compris les acceptations bancaires). De plus, environ un tiers de notre position à rendement élevé (31 %) est soit remboursable par anticipation, soit assorti d'une échéance au cours des 12 prochains mois, ce qui nous procure une puissance de feu supplémentaire, advenant que les cours des obligations deviennent plus intéressants.

En résumé, nous restons prudemment positionnés (liquidités, couvertures d'options), mais pas au détriment du rendement et du revenu courant (actions privilégiées, titres à rendement élevé à court terme, obligations à taux variable dans la catégorie d'investissement).

En attendant le mois prochain,

L'équipe du fonds d'obligations : Mark, Étienne et Chris

***Caractéristiques du portefeuille du Fonds d'obligations diversifié :***

	Limits	Mar 2017	Jun 2017	Sept 2017	Dec 2017	Jan 2018	Outlook
Government Bonds	100%	17%	0%	3%	-2%	-2%	↔
Investment Grade	80%	3%	5%	15%	37%	44%	↑
High Yield	50%	60%	47%	48%	32%	31%	↓
Emerging Market Governments	10%	9%	4%	0%	0%	0%	↔
Preferred Equities	10%	4%	4%	4%	6%	6%	↑
Common Equities &ETFs	10%	2%	3%	0%	0%	0%	↔
Derivatives	+/- 2.5%	-0.5%	0.0%	0.0%	-0.1%	+0.1%	N/A
Cash and Equivalents		6%	37%	29%	28%	21%	↔
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
Duration	1 to 8 years	4.4	1.7	2.4	2.1	1.1	↔
Geographic (% North America)	>75%	79%	78%	89%	90%	90%	↑

<sup>1</sup> 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 janvier 31, 2018; e) les rendements annuels de 2010 sont pour la période du 5 août au 31 décembre 2010.

**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 (pour les actions de série T, de série FT, de série PT, de série PFT, de série QT et de série QFT uniquement); risque lié aux gains en capital; risque lié à la catégorie; risque lié à la concentration; risque lié au 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 au taux d'intérêt; risque lié à la réglementation; 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 la fiscalité; risque lié à la reproduction d'une référence.**

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Sprott (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 janvier 31, 2018 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. 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. 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540