



# Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de janvier 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 janvier, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 5,37 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a généré un rendement total de 4,70 %. Après la pire performance boursière de décembre depuis 1931, les marchés ont rebondi de façon marquée en janvier, l'indice S&P 500 affichant sa meilleure performance depuis 1987.

Essentiellement, les titres et les secteurs affichant le pire rendement en décembre ont fait volte-face pour devenir les chefs de file du marché en janvier, ce qui témoigne du fait que les ventes de fin d'exercice de 2018 étaient fondamentalement basées sur la confiance et le positionnement. Deux des trois préoccupations principales des investisseurs montrent déjà des signes d'amélioration en début d'année, la Réserve fédérale modifiant son approche pour une approche très conciliante et « patiente » par rapport aux hausses futures des taux d'intérêt et le président Trump semblant adoucir sa position face à la Chine. Les estimations de bénéfices prévus ont continué à chuter, mais les commentaires dans les communiqués de presse sur les résultats du quatrième trimestre ne pointent pas vers d'importantes révisions à la baisse à partir de maintenant. Avec un peu de chance, les facteurs fondamentaux redeviendront importants en 2019 et nous pourrons recommencer à sélectionner des titres en fonction des analyses effectuées sur des sociétés en particulier.

Les secteurs des industries (+164 pb), de l'énergie (+156 pb) et l'immobilier (+56 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année alors que le secteur des services financiers (-23 pb) est le seul à avoir contribué négativement au Fonds.

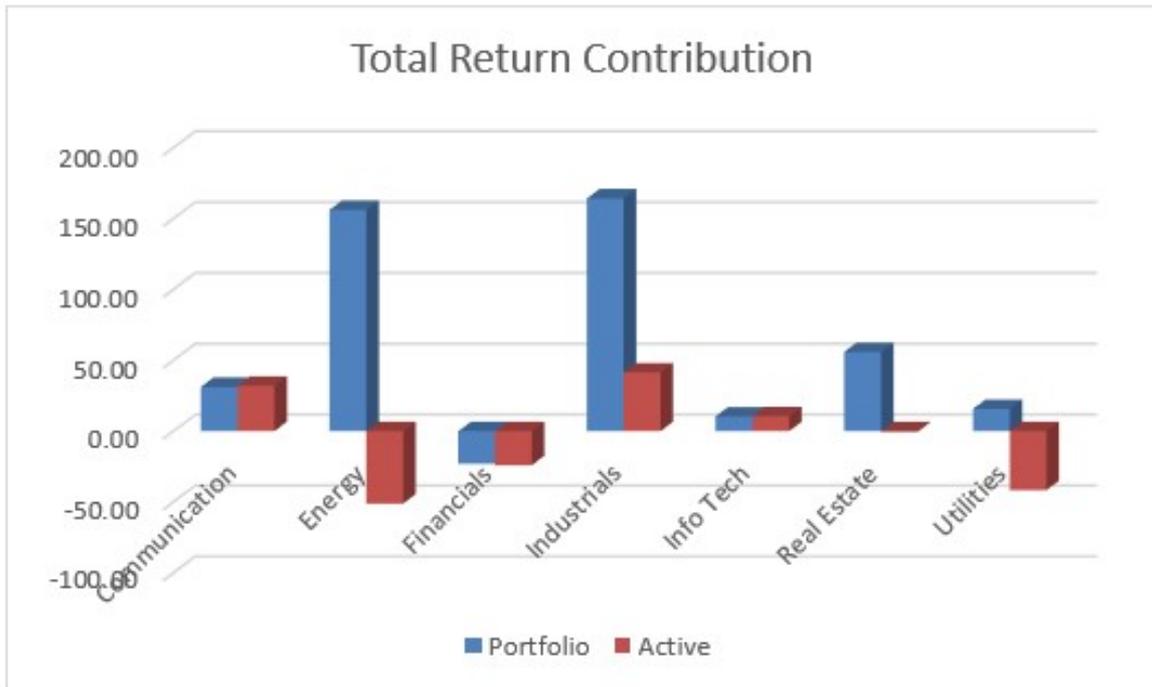
## Nos spécialistes en investissement

---



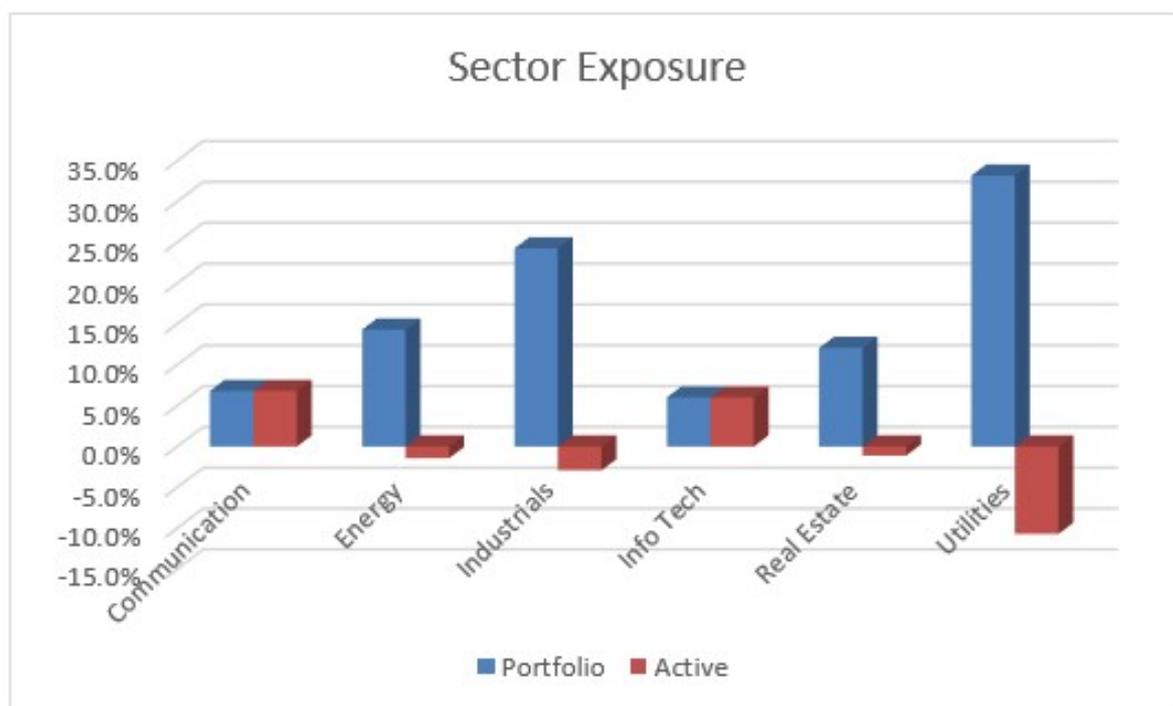
**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille



Source: Ninepoint Partners

Nous sous-pondérons toujours le secteur des services publics de façon importante et avons plutôt affecté du capital au secteur des services de communication et des technologies de l'information. Avec les titres du secteur des services publics se négociant actuellement à 17,5 fois les estimations de bénéfices prévus et l'indice S&P 500 se négociant à 16,1 fois (moins cher malgré de meilleures perspectives de croissance), nous sommes d'avis qu'il est peu probable que le secteur soit surperformant en 2019. En supposant que les craintes d'une récession continuent à s'estomper, nous croyons que des placements plus attrayants se trouvent dans d'autres secteurs et sous-secteurs dans l'univers des infrastructures.



Source: Ninepoint Partners

Sur le plan des actions, Pembina Pipeline (+64 pb), ONEOK (+53 pb) et Union Pacific (+53 pb) ont été les principaux contributeurs au rendement du Fonds depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons Intercontinental Exchange (-23 pb), NextEra Energy (-10 pb) et Microsoft (-9 pb).

Pembina Pipeline (un fournisseur de services intermédiaire établi au Canada) et ONEOK (un fournisseur de services intermédiaire établi aux États-Unis) ont tous les deux rebondi avec le cours du pétrole brut WTI alors que l'OPEP réduisait son offre en janvier. Union Pacific a progressé à la suite de conditions de survente intense au début de 2019 et a affiché de solides résultats d'exploitation et financiers au cours du mois, mis en évidence par une croissance du BPA de 39 % et un ratio d'exploitation (les dépenses divisées par le revenu) de 61,6 % au quatrième trimestre, par rapport à 62,7 % pour la période correspondante de 2017.

Le titre d'Intercontinental Exchange a chuté à la suite des nouvelles selon lesquelles plusieurs grandes banques et institutions financières prévoyaient de lancer une nouvelle bourse rivale à moindre coût. Après une remontée spectaculaire en 2018, NextEra Energy a probablement fait l'objet d'une certaine prise de bénéfices, car les prévisions ne prévoyaient que des « résultats financiers se situant dans la partie supérieure de notre fourchette du taux de croissance annuel composé du bénéfice ajusté par action de 6 à 8 % » (traduction libre). Microsoft a aussi légèrement fléchi après la publication de ses résultats financiers, les prévisions ayant subi les contrecoups négatifs de certains problèmes temporaires, notamment les fluctuations des taux de change et une pénurie de puces qui a eu une incidence sur les ventes d'ordinateurs personnels, bien que les deux facteurs devraient se normaliser d'ici la seconde moitié de 2019.

Au 31 janvier 2019, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 28 positions, les

10 principaux titres représentant environ 39,4 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 23 des 28 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 11,0 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant la valorisation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction des risques.

## Jeffrey Sayer, CFA

### FONDS D'INFRASTRUCTURE MONDIALE NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS<sup>1</sup> CHIFFRES MIS À JOUR AU JANVIER 31, 2023 (SÉRIE F NPP356) | DATE DE LANCEMENT: SEPTEMBRE 1, 2011

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DÉBUT
Fond	1,3 %	1,3 %	2,5 %	-1,2 %	5,3 %	4,8 %	7,2 %	7,4 %	7,5 %
MSCI World Core Infrastructure NR (CAD)	2,1 %	2,1 %	6,3 %	-0,4 %	3,8 %	3,0 %	8,2 %	11,0 %	11,3 %

<sup>1</sup> 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 janvier 31, 2019; e) les rendements annuels de 2011 sont pour la période du 1<sup>er</sup> 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 janvier 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