



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire de juillet 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 juillet, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 7,62 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 7,25 %.

Les rendements du mois de juillet ont été décevants sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 2,42 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 2,17 %. Malgré les craintes d'une guerre commerciale mondiale, la croissance des bénéficiaires au cours du deuxième trimestre a été remarquable, avec une croissance d'environ 23 % sur 12 mois (pour les sociétés ayant publié des bénéfices positifs). Les secteurs des soins de santé, industriels et des services financiers ont affiché un rendement supérieur, tandis que ceux des biens de consommation cyclique et de l'énergie se sont moins bien comportés au cours du mois.

Certes, nous nous trouvons à un point plus avancé des cycles économique et d'investissement, mais nous sommes d'avis qu'il est trop tôt pour un repli radical. Les données économiques demeurent robustes et, en général, la croissance des bénéficiaires sera exceptionnelle d'ici la fin de 2018. En outre, les attentes actuelles à l'égard de 2019 pointent vers une autre année de croissance des bénéficiaires à deux chiffres.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Puisqu'il semble moins probable à court terme que les négociations en cours de l'ALENA aboutissent, nous avons liquidé notre couverture de change et nous sommes revenus à une position plus neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+147 pb), Microsoft (+132 pb) et Visa (+101 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons ceux de Brookfield Asset Management (-46 pb), de MGM Resorts International (-40 pb) et d'Affiliated Managers Group (-30 pb).

Thermo Fisher (TMO US), un de nos titres préférés de longue date, a fait part d'un autre trimestre fantastique le 25 juillet. Les revenus de 6 078 millions \$ représentent une croissance de 22 % sur 12 mois (8 % à l'interne, 12 % découlant d'acquisitions et 2 % en raison du change) et ont surpassé les attentes de 3 %, le BAIIA de 1 533 millions \$ représente une croissance de 22 % sur 12 mois et a surpassé les attentes de 5 %, et le BPA ajusté de 2,75 \$ représente une croissance de 20 % sur 12 mois et a surpassé les attentes de 5 %. Pour refléter cette performance solide, la direction a haussé les perspectives de revenus de 2018 à une nouvelle fourchette de 23,68 milliards \$ à 23,86 milliards \$ (supposant une croissance de 13 % à 14 % des revenus par rapport à 2017), et ses

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

perspectives en matière de BPA ajusté vers une nouvelle fourchette de 10,89 \$ à 11,01 \$ (supposant une croissance de 15 % à 16 % relativement à 2017). En raison de la robustesse du positionnement concurrentiel mondial de la société, TMO a été en mesure de générer une forte croissance en Asie-Pacifique et dans des marchés émergents, y compris la Chine. Dans son communiqué, la direction l'a exprimé au mieux en disant que « les conditions au sein de nos marchés finaux à l'échelle mondiale ont été solides, et notre équipe a réussi à bien saisir les occasions de croissance ».

En date du 31 juillet 2018, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint se concentrait sur 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 42,8 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 24 des 28 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 18,8 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soutesant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de produire de solides rendements rajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

FONDS CIBLÉE DE DIVIDENDES MONDIAUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU AVRIL 30, 2024 (SÉRIE F NPP964) | DATE DE LANCEMENT: NOVEMBRE 25, 2015

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
Fond	-1,3 %	8,3 %	5,2 %	16,4 %	16,2 %	7,6 %	8,6 %	8,2 %
S&P Global 1200 TR (CAD)	-2,1 %	9,6 %	7,2 %	19,1 %	20,0 %	10,0 %	11,3 %	11,1 %

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 juillet 31, 2018; 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 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 juillet 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 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