



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de juillet 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 juillet, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 3,88 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de 2,07 %.

Les rendements du mois de juillet ont été excellents sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 2,53 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 0,73 %. Bien que le rendement obligataire américain sur 10 ans ait légèrement augmenté au mois de juillet, à 2,96 % à la fin du mois, le secteur des services publics a poursuivi sa hausse. Toutefois, nous conservons notre sous-pondération compte tenu de nos attentes envers des taux plus élevés d'ici la fin de l'année. La plus grande part de notre rendement supérieur au cours du mois peut être attribuée au choix de titres individuels dans les secteurs de l'énergie, des services de télécommunications et des technologies de l'information, où nous avons conservé une surpondération.

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 bénéfices 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 bénéfices 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 (+118 pb), CSX Corporation (+106 pb) et Parkland Fuel (+87 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons Westshore Terminals (-65 pb), Comcast (-63 pb) et Mastec (-40 pb).

En juillet, de nombreux titres parmi nos placements dans le secteur de l'énergie ont été particulièrement solides. Marathon Petroleum (MPC US) a augmenté de 14,0 %, Parkland Fuel (PKI CN) a augmenté de 9,2 % et Williams Companies (WMB US) a augmenté de 8,6 %, tous en dollars canadiens. MPC a publié ses résultats le 26 juillet, avec des revenus supérieurs de 1 % aux attentes, un BAIIA de 5 % supérieur aux attentes et un bénéfice ajusté par action de 12 % supérieur aux attentes. La stratégie de placement disciplinée de la société a produit un rendement de 1,1 milliard \$ en capital pour les actionnaires, y compris 885 millions \$ de rachats d'actions au cours du trimestre. Les actions de PKI se sont bien comportées en matière de bénéfices, publiés le 2 août, avec des revenus supérieurs de 17 % aux attentes et un BAIIA de 22 % supérieur aux attentes (et

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

ayant plus que quadruplé par rapport aux résultats de l'année précédente). En raison de ces résultats solides, la direction a rehaussé les perspectives en matière de BAIIA de près de 20 % pour l'exercice complet. Enfin, WMB a fait part de résultats à l'avance de son rapport trimestriel sur les bénéfices, publié le 1^{er} août, avec des revenus de 4 % supérieurs aux attentes. Le marché a semblé très heureux au sujet de la consolidation de WPZ, l'instrument de société principale en commandite simple de la société, ce qui simplifiera la thèse de placement.

En date du 31 juillet 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 37,1 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 26 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 16,7 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements rajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

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 juillet 31, 2018; 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 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