

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Commentaire de juillet 2018

On dit que la patience est une vertu, et finalement, nous nous sentons légèrement vertueux. Pendant ces chaudes journées d'été, il n'en faut pas beaucoup pour que les marchés se dirigent d'un côté ou de l'autre. En juillet, la Banque du Japon a indiqué son intention de rehausser sa cible de rendement des flux de trésorerie disponibles sur 10 ans de 10 pb à 20 pb. En outre, la rencontre entre M. Trump et M. Junker s'est raisonnablement bien déroulée, indiquant un apaisement dans la rhétorique commerciale entre les É.-U. et l'Europe. Le résultat : les rendements mondiaux ont (finalement) affiché une hausse, justifiant notre positionnement de longue durée. Le Fonds d'obligations diversifiées a augmenté de 25 pb au cours du mois, un contraste marqué par rapport aux fonds indicés et aux FNB typiques (les indices Bloomberg Barclays Canadian Aggregate et iShares Core Canadian Bond [XBB] ont accusé des baisses respectives de 78 pb et de 84 pb).

Notre rendement supérieur a en partie découlé de notre position courte tactique dans des obligations du gouvernement du Canada à 30 ans, qui ont reculé d'environ 2,6 % au cours du mois. En outre, avec des rendements en hausse et le crédit se comportant bien dans cet environnement de prise de risque, nos actions privilégiées à durée négative et nos obligations à rendement élevé de courte durée ont fait bonne figure. Enfin, nos couvertures d'options sur les FNB de bons du Trésor de 7 à 10 ans iShares ont affiché le rendement attendu, contribuant à la performance. Nous avons déployé des liquidités découlant d'acceptations bancaires en faveur d'obligations de qualité investissement à court terme, amenant notre pondération générale en obligations de qualité supérieure à 72 % (dont un cinquième arrive à échéance dans un délai d'un an). Nous maintenons notre biais conservateur en matière de positionnement, et nous continuons de l'ajuster lorsque des occasions se présentent.

Pour le moment, après quelques mois décevants, les données économiques du Canada commencent à surprendre de manière favorable, et le marché tient compte de manière appropriée une autre hausse des taux en octobre (la troisième cette année). Aux É.-U., l'économie continue de bien se comporter, soutenue par des mesures de stimulation fiscales généreuses. Par conséquent, nous ne voyons pas de raison pour laquelle la Réserve fédérale modifiera ses perspectives à l'égard de hausses de taux à sa réunion à venir en septembre.

Pour l'instant, le seul risque que le marché semble oublier est celui posé par le tarif de 25 % imposé sur les biens d'une valeur de 200 milliards \$ en provenance de la Chine que l'administration Trump est sur le point de mettre en œuvre au début de septembre. Si cela se réalise, nous prévoyons des représailles en nature de la part de la Chine et une autre ronde de marchés dénigrant le risque. Mais pour le moment, la participation et les volumes vont bon train, et les investisseurs sont heureux d'en

Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



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

profiter. Nous ajusterons le portefeuille en conséquence à mesure qu'arrivera la fin du mois d'août.

En attendant le mois prochain,

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

FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹
CHIFFRES MIS À JOUR AU FÉVRIER 28, 2022 (SÉRIE F NPP118) | DATE DE LANCEMENT:
AOÛT 5, 2010

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DÉBUT
Fond	-1,2 %	-2,8 %	-2,0 %	-3,2 %	-1,4 %	2,3 %	2,4 %	3,6 %	3,9 %

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 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; risqué 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 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. 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