



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire de juin 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 juin, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a produit un rendement total de 5,08 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui, lui, a dégagé un rendement total de 4,97 % en dollars canadiens.

Les rendements du mois de juin ont été bons sur une base absolue, mais légèrement décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 0,82 %, alors que l'indice de référence a affiché un rendement total de 1,20 %. Les craintes d'une guerre commerciale mondiale s'étant intensifiées, les secteurs défensifs des biens de consommation de base, de l'immobilier et des services publics ont dominé le marché, mais nous continuons de croire qu'une véritable guerre commerciale sera évitée.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Étant donné que le succès des négociations en cours de l'ALÉNA semble moins probable à court terme, nous avons liquidé notre couverture de change et nous sommes revenus à un positionnement neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+144 pb), Microsoft (+91 pb) et Visa (+88 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 (-45 pb), de MGM Resorts International (-39 pb) et d'Affiliated Managers Group (-29 pb).

Nous avons mentionné l'un de nos titres en portefeuille, Constellation Brands (STZ US), dans des commentaires précédents et nous voulions passer en revue la philosophie en matière de placements après la communication des résultats du premier trimestre de l'exercice 2019. Constellation, le troisième plus grand distributeur de bière aux États-Unis (et distributeur exclusif de Corona et Modelo) a, contre toute attente, contribué pour 40% à la croissance totale des ventes au détail en dollars du secteur en 2017 et nous entrevoyons une longue période de croissance continue dans le secteur de la bière. Cependant, préalablement au rapport trimestriel sur les bénéfices de la Société, nous avons commencé à nous inquiéter des commentaires émanant de la Société qui laissaient entendre que les marges du secteur des vins seraient faibles au cours du trimestre. Bien que nous n'effectuions que très rarement des opérations visant nos titres en portefeuille fondées sur des rapports trimestriels, notre analyse indiquait que le marché n'avait pas encore pris correctement en compte les résultats plus faibles dans l'établissement des prix et nous avons réduit notre position de moitié.

Lorsque Constellation a publié son rapport le 29 juin, les résultats du segment des vins étaient effectivement plus faibles que les prévisions du marché. Les volumes d'expédition avaient diminué

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

de 2,9 %, les ventes nettes avaient chuté de 2,5 % et la faiblesse des marges avait entraîné une baisse de 16,8 % du bénéfice d'exploitation. Il convient de noter que la direction avait annoncé que le bénéfice d'exploitation diminuerait au cours du trimestre, mais avait continué à cibler une croissance du chiffre d'affaires net et du bénéfice d'exploitation qui se situerait toujours dans la fourchette entre 2 % et 4 % pour l'exercice de 2019. La direction est également demeurée confiante envers les perspectives à plus long terme et a réaffirmé des indications prospectives du BPA de 9,40 \$ à 9,70 \$, des flux de trésorerie d'exploitation de 2,45 milliards de dollars et des flux de trésorerie disponibles de 1,2 à 1,3 milliard de dollars. Étant donné que nous avons réduit notre position avant le trimestre, nous disposons de la possibilité d'utiliser toute faiblesse du cours de l'action comme une occasion d'achat.

En date du 30 juin 2018, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint se concentrait sur 28 positions, les 10 principaux titres représentant environ 47,1 % 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 20,8 %. 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 NOVEMBRE 30, 2021 (SÉRIE F NPP964)

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
Fond	2,5 %	12,5 %	1,8 %	7,6 %	13,3 %	11,2 %	10,7 %	8,7 %
S&P Global 1200 TR (CAD)	1,5 %	17,2 %	0,7 %	10,4 %	20,4 %	15,6 %	13,9 %	12,4 %

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 juin 29, 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 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 juin 29, 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