



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de juin 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 juin, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a produit un rendement total de 1,32 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui, lui, a dégagé un rendement total de 1,33 % en dollars canadiens.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Les rendements du mois de juin ont été bons sur une base absolue, mais décevants sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de 1,18 %, tandis que l'indice de référence a affiché un rendement total de 3,36 %. Bien que le rendement des obligations américaines à dix ans ait été relativement stable jusqu'en juin, s'élevant à 2,86 %, l'incertitude politique et les craintes de guerre commerciale mondiale ont entraîné une rotation défensive sur les marchés boursiers. Le secteur des services publics a connu une reprise relativement forte au cours du mois, mais nous restons sous-pondérés dans le secteur, car 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. 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 (+115 pb), Visa (+71 pb) et CSX Corporation (+68 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulatif 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 ceux de Westshore Terminals (-64 pb), de Comcast (-61 pb) et de Brookfield Asset Management (-36 pb).

Alors que les prix du pétrole brut se sont redressés à des niveaux jamais vus depuis 2014, le cours de l'un de nos principaux titres en portefeuille, Parkland Fuel Corporation (PKI CN), a clôturé à des sommets inégalés. La société est une entreprise indépendante de commercialisation de carburants et de produits pétroliers qui livre de l'essence, du diesel, du propane, des lubrifiants et du mazout aux automobilistes, aux entreprises, aux ménages et aux clients de gros au Canada et aux États-Unis.

Au cours de la dernière année, Parkland a conclu deux acquisitions clés qui ont propulsé les actions plus haut. D'abord, le 28 juin, PKI a conclu l'acquisition des actifs canadiens de CST auprès de Couche-Tard, incluant 495 points de vente au détail exploités par des détaillants et mandataires et 159 points de vente au détail de carburant exploités par l'entreprise, principalement au Québec, sous la marque Ultramar. Deuxièmement, le 1^{er} octobre 2017, PKI a conclu l'acquisition des activités de vente de carburant en aval de Chevron Canada, dont 129 stations-service au détail de marque Chevron principalement dans la grande région de Vancouver, trois terminaux pétroliers et une raffinerie de 55 000 bpj à Burnaby, en Colombie-Britannique. Selon les prévisions de la direction, les acquisitions porteront le BAIIA de Parkland de 250 millions de dollars à environ 650 millions de

dollars en 2018, soit une augmentation de 168 %.

Avec un dividende annualisé de 1,1736 \$ par action (mais versé mensuellement), le titre de Parkland rapporte actuellement environ 3,6 %. La direction vise une croissance interne du BAIIA à long terme de 3% à 5%, mais comme le prouve le succès de ses acquisitions, nous prévoyons que PKI continuera d'offrir un rendement supérieur à la moyenne jusqu'à la fin de 2018.

En date du 30 juin 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 38,6 % 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 17,2 %. 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 juin 29, 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 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