

Fonds immobilier mondial Ninepoint

Commentaire de mars 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 mars, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 12,98 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a généré un rendement total de 13,11 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 4,04 %, tandis que celui de l'indice était de 4,85 %. Après un quatrième trimestre extrêmement décevant en 2018, l'ensemble des marchés a enregistré les meilleurs rendements de premier trimestre depuis 1998. Les secteurs traditionnellement associés aux actifs de l'infrastructure (services publics, industries, énergie et immobilier) ont généré des gains particulièrement importants au début de l'année.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Comme nous en avons discuté dans notre précédente mise à jour mensuelle, la reprise a été alimentée par l'expansion des multiples, les estimations de bénéfices prévus ne semblant que tout récemment être au creux de la vague. En fait, les bénéfices du premier trimestre devraient être stables ou légèrement en retrait d'une année à l'autre, avant que la croissance ne s'accélère d'ici la fin de 2019. Le marché, agissant comme un mécanisme d'escompte à terme, s'est redressé à mesure que les craintes de récession mondiale s'estompaient, que le climat s'améliorait et que quelques indicateurs économiques clés montraient des signes précurseurs d'une accélération.

Bien que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ait clairement eu un impact sur l'activité économique au premier trimestre de 2019, la Chine a vigoureusement stimulé son économie, ce qui semble avoir l'effet souhaité. Après trois mois de contraction, l'indice PMI Caixin China Manufacturing est passé de 49,9 le mois précédent à 50,8 en mars, dépassant ainsi les attentes de 50,1. Corroborant le retour à l'expansion économique, l'indice PMI manufacturier officiel du BNS en Chine a atteint 50,5 en mars, contre 49,2 en février, son plus bas niveau en trois ans, dépassant ainsi les attentes de 49,5. Aux États-Unis, l'indice ISM Manufacturing PMI s'est également amélioré, passant de 54,2 en février à 55,3, dépassant les attentes de 54,5. Les négociations commerciales semblent bien se dérouler et la plupart des commentateurs s'attendent à ce qu'un accord soit conclu d'ici la fin avril.

Ajoutant un soutien supplémentaire à la reprise, la Réserve fédérale américaine est passée complètement et officiellement d'un ton sombre à un ton rassurant (presque incroyablement en l'espace de quelques mois à peine) lors de sa réunion du FOMC le 20 mars. En plus de laisser le taux des fonds de référence inchangé dans une fourchette de 2,25% à 2,50%, elle a indiqué qu'aucune hausse supplémentaire des taux ne serait prévue en 2019 et que le programme de réduction du bilan (resserrement quantitatif) serait achevé avant la fin du mois de septembre. Il est intéressant de noter que le marché a extrapolé cette conciliation et a prédit un peu plus de 50% de chances de réduction des taux d'intérêt d'ici à fin 2019, mais nous pensons que ces prédictions exagèrent la probabilité d'une baisse des taux en 2019.

Alors que les prix des obligations se sont rapidement adaptés au message de la Réserve fédérale, un indicateur prospectif de récession a été déclenché avec l'inversion de la courbe de rendement de 3 mois à 10 ans (bien que la courbe de rendement plus généralement suivie de 2 à 10 ans demeure positive). Heureusement, la courbe de rendement de 3 mois à 10 ans s'est rapidement accentuée et constituera probablement un faux signal en termes de prévision d'une récession dans les 12 à 18 prochains mois. Nous surveillerons avec diligence la confiance des consommateurs et les demandes d'assurance-emploi sans aucun signe de ralentissement économique imminent, mais pour le moment, les taux d'intérêt bas serviront à stimuler l'activité économique et à soutenir l'expansion de la multiplication des bénéfices.

Les secteurs des industries (+397 pb), des services publics (+298 pb) et de l'immobilier (+225 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année alors que le secteur des services financiers (-21 pb) est le seul à avoir contribué négativement au Fonds.

Compte tenu de la performance impressionnante du secteur des services publics depuis le début de l'année et des niveaux de pleine valorisation, nous avons réduit notre exposition bien en deçà de la pondération du marché. Au lieu de cela, nous avons alloué des capitaux aux secteurs des technologies de l'information, de la communication, des industries et de l'énergie, conformément à notre approche « infrastructure totale ».

Sur le plan des actions, ONEOK (+90 pb), Pembina Pipeline (+87 pb) et American Tower (+53 pb) sont les principaux contributeurs au rendement du Fonds depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds au cours de la même période, mentionnons Intercontinental Exchange (-23 pb), Engie (-18 pb) et Northland Power (-17 pb).

En mars, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient : American Tower (+45 pb), ONEOK (+ 34 pb) et Crown Castle (+31 pb). Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds en mars, mentionnons Northland Power (-16 pb), Enbridge (-9 pb) et American Electric Power (-9 pb).

Au 31 mars 2019, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 31 positions, les 10 principaux titres représentant environ 33,5 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 29 des 31 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 16,0 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant la valorisation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction des risques.

Jeffrey Sayer, CFA

FONDS IMMOBILIER MONDIAL NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU OCTOBRE 31, 2023 (SÉRIE F NPP132) | DATE DE LANCEMENT: AOÛT 5, 2015

1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
-----------	---------	-----------	-----------	---------	----------	----------	-------

Fond	-3,5 %	-8,9 %	-10,4 %	-13,1 %	-8,5 %	-0,9 %	2,4 %	4,6 %
MSCI World IMI Core Real Estate NR (CAD)	-2,2 %	-6,4 %	-8,6 %	-8,9 %	-3,4 %	1,4 %	0,1 %	1,4 %

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 mars 31, 2019; e) les rendements annuels de 2015 sont pour la période du 4 août au 31 décembre 2015. L'indice est composé à 100 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed TR (dollars canadiens) et est calculé 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 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 marchés émergents, risque lié aux titres de fiducies de placement immobilier (FPI), 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 au secteur de l'immobilier, risque lié à la réglementation, risque lié à la série, risque lié aux ventes à découvert, risque lié à un émetteur donné, risque lié aux porteurs de titres importants, 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 mars 31, 2019 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