

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de mars 2022

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 mars, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 2,23 % comparativement à l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a produit un rendement total de 1,63 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 6,05 %, tandis que celui de l'indice était de 5,26 %.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Malheureusement, l'invasion et l'occupation de l'Ukraine par les forces russes se sont poursuivies jusqu'en mars, et les scènes qui nous proviennent du pays sont de plus en plus horribles. Du point de vue du marché en général, les choses se sont déroulées de manière semblable à l'annexion de la Crimée en 2014, que nous avons soulignée dans le commentaire du mois dernier comme l'événement le plus comparable de l'histoire récente. En fait, les marchés boursiers ont atteint leur plus bas niveau intrajournalier le 24 février, soit la date du début de l'invasion, et ont maintenant récupéré la totalité de la baisse qui a eu lieu au cours de la période précédant la guerre. Nous continuons à penser que si l'OTAN n'est pas directement entraînée dans le conflit, l'opinion des investisseurs ne pourrait probablement pas se dégrader autant que le jour où les chars ont franchi la frontière. Cela dit, nous pensons que les conséquences économiques de l'invasion pourraient durer longtemps, avec des répercussions importantes pour l'alimentation et l'énergie, ce qui souligne l'importance de l'autosuffisance et de la sécurité de l'approvisionnement.

Comme l'inflation pour les produits de base (notamment les combustibles fossiles, les métaux de base et les produits agricoles) est désormais susceptible de persister plus longtemps que prévu, les investisseurs doivent porter leur attention sur la réaction de la Réserve fédérale. Actuellement, le marché s'attend à un resserrement de 200 pb supplémentaires cette année (soit huit hausses de 25 pb chacune) en plus du resserrement de 25 pb annoncé lors de la réunion du FOMC du 16 mars. Comme il reste seulement six autres dates prévues de réunions officielles du FOMC pour le reste de l'année, les investisseurs doivent être conscients que la probabilité d'une hausse de 50 pb en mai est élevée. En outre, les investisseurs doivent s'attendre à recevoir des nouvelles du plan de resserrement quantitatif de la Réserve fédérale, le rythme de la réduction du bilan étant également susceptible d'être plus rapide que prévu antérieurement. Pour être clair, les liquidités dans le système financier devraient se resserrer tout au long de 2022.

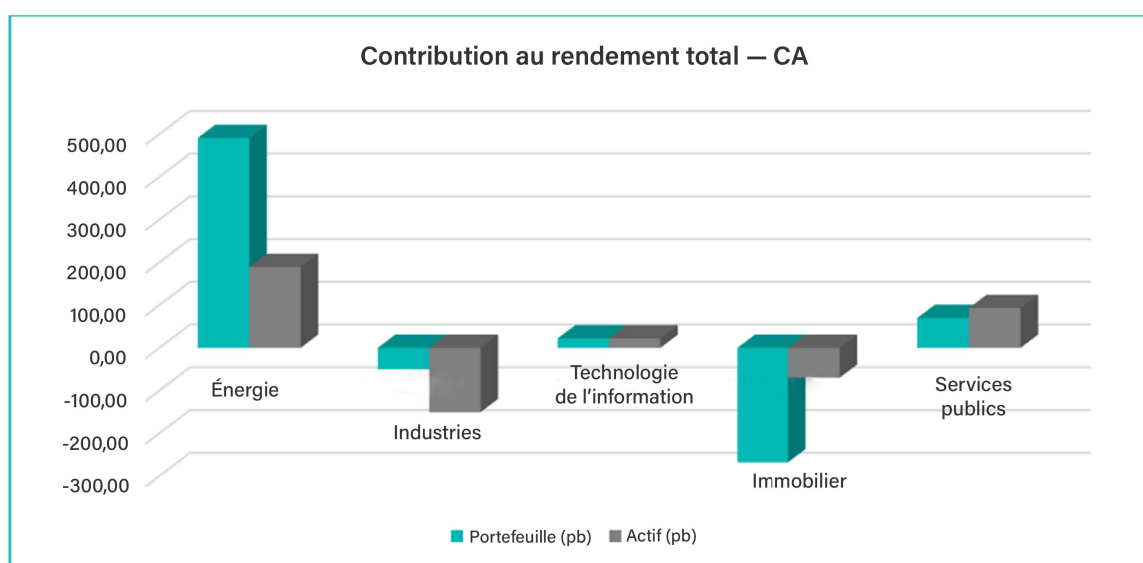
Il n'est peut-être pas surprenant que l'indicateur principal d'une récession à venir le plus surveillé et le plus discuté ait été déclenché par l'inversion de la courbe de rendement des effets du Trésor américain sur deux et dix ans. Les seuls problèmes concernant cet indicateur sont le fait que toutes les inversions de la courbe de rendement n'ont pas été suivies d'une récession et le fait qu'il fournit très peu de renseignements sur le moment où les marchés boursiers atteindront leur sommet. Nous prévoyons donc de surveiller diverses autres mesures concernant la santé de l'économie, notamment les données relatives au logement, à la confiance des consommateurs, au chômage et aux bénéfices des entreprises avant d'adopter une position beaucoup plus défensive. Il est important

de noter que les cycles précédents ont montré que les marchés boursiers peuvent se redresser pendant une période de hausse des taux d'intérêt si les chiffres de l'inflation présentent des signes de diminution, les données économiques restent relativement solides et le rythme des hausses de taux d'intérêt et du resserrement quantitatif ralentit par rapport aux attentes du marché.

Bien que les investisseurs doivent s'attendre à des rendements plus irréguliers tout au long de l'année, avec des taux d'intérêt à long terme qui commencent à se stabiliser aux alentours de 2,5 % et un consensus de croissance des bénéfices de 9,5 % en 2022 et de 8,9 % en 2023 (selon FactSet), nous devrions connaître une autre année de rendements positifs pour l'ensemble des marchés boursiers. Conformément à nos mandats, nous concentrons notre analyse fondamentale sur les sociétés de haute qualité et axées sur la croissance des dividendes, ainsi que sur les investissements dans des actifs réels, y compris l'immobilier et les infrastructures, étant donné les perspectives attrayantes de risque par rapport au rendement pour les deux à trois prochaines années, compte tenu des récents niveaux de prix.

Sur une base absolue, les secteurs de l'énergie (+491 pb), des services publics (+70 pb) et des technologies de l'information (+22 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint depuis le début de l'année, alors que les secteurs de l'immobilier (-268 pb) et des industries (-50 pb) ont été à la traîne du marché.

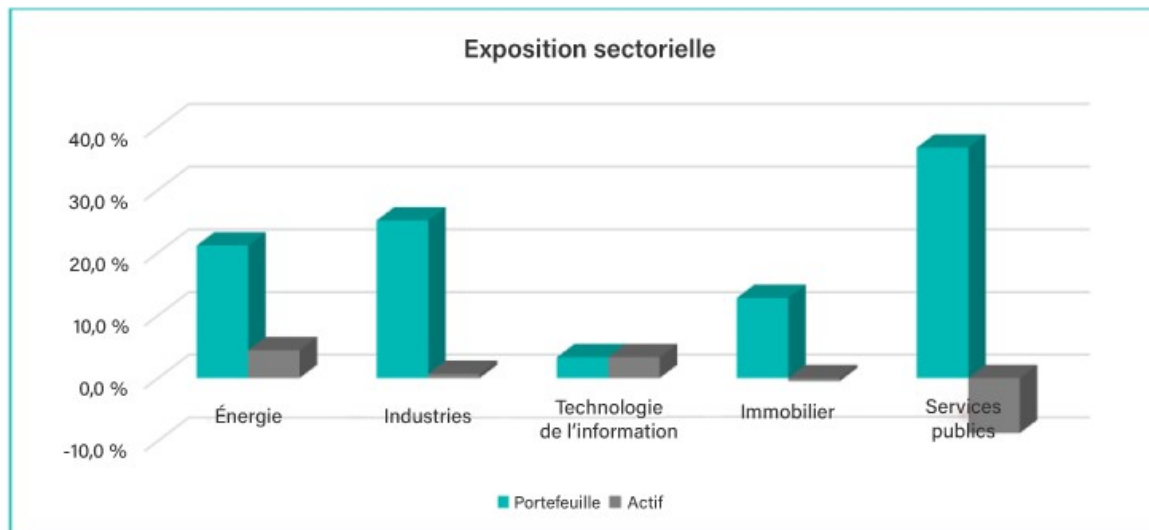
Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs de l'énergie (+189 pb), des services publics (+102 pb) et de la technologie de l'information (+22 pb) a été contrebalancée par la contribution négative des secteurs des industries (-149 pb) et de l'immobilier (-69 pb).



Source : Partenaires Ninepoint

Notre position est actuellement surpondérée dans les secteurs de l'énergie et de la technologie de l'information et sous-pondérée dans le secteur des services publics. Le sous-secteur du stockage et du transport du pétrole et du gaz se situe clairement en tête depuis le début de l'année, mais le secteur des services publics a généré de très bons rendements depuis le début du mois de mars. Heureusement, nous avons récemment renforcé notre exposition au secteur des services publics, en mettant l'accent sur les sociétés qui augmentent leurs capacités en matière d'énergie renouvelable. L'invasion de l'Ukraine a mis en évidence l'importance de la sécurité et de l'autosuffisance énergétiques (y compris les combustibles fossiles, ainsi que la production d'électricité à partir de

sources renouvelables), et nous pensons que ces thèmes continueront à s'appliquer en 2022.



Source : Partenaires Ninepoint

Au 31 mars 2022, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux placements représentant environ 38,7 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 14 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 4,5 % (la hausse médiane était de 0,0 %). En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus de placement discipliné en équilibrant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

Partenaires Ninepoint

FONDS D'INFRASTRUCTURE MONDIALE NINEPOINT – RENDEMENT COMPOSÉ¹ AU 31 MARS 2022 (SÉRIE F NPP 356) | DATE DE CRÉATION : 1^{ER} SEPTEMBRE 2011

	1 Mois	CA	3 Mois	6 Mois	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	CRÉATION
Fonds	6,1 %	2,2 %	2,2 %	10,1 %	15,1 %	10,8 %	9,0 %	8,1 %	8,1 %
Indice MSCI World Core Infrastructure NR (CAD)	5,3 %	1,6 %	1,6 %	10,4 %	14,2 %	6,9 %	9,0 %	12,0 %	12,4 %

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 mars 31, 2022; 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 mars 31, 2022 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540