



# Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

## Commentaire de mai 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 mai, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 4,22 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 3,72 %.

Les rendements du mois de mai ont été adéquats sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 1,59 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 1,38 %. Les secteurs des technologies de l'information, des industries et de l'énergie ont mené la progression au cours du mois et nous avons maintenu une position surpondérée dans ces trois secteurs.

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 prennent fin, nous avons réduit une partie de notre couverture de change, revenant à une position plus neutre par rapport à notre indice de référence.

MasterCard (+118 pb), Microsoft (+83 pb) et Visa (+75 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative 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 Brookfield Asset Management (-45 pb), MGM Resorts (-35 pb) et Affiliated Managers Group (-29 pb). Veuillez prendre note que nous avons vendu notre position dans MGM Resorts après que la société a abaissé les prévisions de RCD du deuxième trimestre et que des conflits de travail semblaient vouloir se poindre dans ses casinos.

Microsoft Corporation (MSFT US) a récemment effectué l'une des transformations les plus impressionnantes pour une société de technologie à très forte capitalisation. Sous la direction de Satya Nadella, Microsoft a réussi à se diversifier et à faire oublier les ordinateurs de bureau, et l'entreprise est devenue un véritable fournisseur de SaaS dans les marchés de l'entreprise, de l'éducation et de la consommation. La société est une importante vache à lait et devrait générer des flux de trésorerie disponibles de 34 milliards de dollars au cours de l'exercice 2018, en s'appuyant sur les 132 milliards de dollars de liquidités inscrits au bilan au 31 mars 2018. Heureusement, les actionnaires bénéficient directement de ce trésor, car Microsoft a actuellement un programme de rachat d'actions de 40 milliards de dollars en place (dont il reste environ 30 milliards de dollars), alors qu'elle rapporte environ 3,2 milliards de dollars par trimestre grâce aux dividendes.

Trois segments clés ont chacun affiché une croissance impressionnante de leurs revenus au cours du trimestre le plus récent et semblent disposer de suffisamment de marge pour permettre une croissance à terme. Le segment Productivité et processus administratifs comprend Office 365 (avec

Nos spécialistes en  
investissement



**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

des revenus commerciaux en hausse de 42 %), LinkedIn (avec des revenus en hausse de 37 %) et Dynamics 365 (offre ERP et CRM de Microsoft, avec des revenus en hausse de 65 %). Le segment Nuage intelligent comprend des produits destinés aux serveurs ainsi que des services infonuagiques (avec des revenus en hausse de 93 % pour Azure). Enfin, le segment Plus d'informatique personnelle comprend Windows (avec un revenu d'équipementier en hausse de 4 %) mais aussi le secteur des jeux vidéo (mené par le logiciel et les services Xbox, avec un revenu en hausse de 24 %) et le référencement payant (avec un revenu excluant les coûts d'acquisition de trafic en hausse de 16 %).

En date du 31 mai 2018, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint se concentrait sur 27 positions, les 10 principaux titres représentant environ 45,9 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 22 de nos 27 avoirs ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 18,8 %. Nous continuerons à appliquer un processus d'investissement discipliné, équilibrant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de générer de solides rendements ajustés au risque.

### **Jeffrey Sayer, CFA**

<sup>1</sup> 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 mai 31, 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 en 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 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 mai 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 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 COURTIERIS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540