



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de mai 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 31 mai, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 0,13 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de -1,97 %.

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Les rendements du mois de mai ont été excellents sur une base absolue et sur une base relative, le Fonds générant un rendement total de 1,36 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de -0,83 %. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a été extrêmement volatil au cours du mois, les taux atteignant un maximum de 3,13 % avant de chuter à 2,76 % en raison de l'incertitude entourant la politique italienne et des craintes d'une guerre commerciale mondiale. Bien que les taux aient terminé le mois à 2,86 %, les services publics ont sous-performé, validant du même coup notre sous-pondération. Le secteur de l'énergie a clairement dominé le rendement en mai et nous avons maintenu notre surpondération.

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 (+94 pb), Marathon Petroleum (+69 pb) et CSX Corporation (+67 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative 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 Westshore Terminals (-63 pb), Comcast (-60 pb) et Brookfield Infrastructure Partners (-38 pb).

Avec la reprise du pétrole brut, l'une de nos sociétés canadiennes intermédiaires préférées, Pembina Pipeline Corporation (PPL CN), s'est bien tirée d'affaire. Opérant sous trois divisions (pipelines, installations et marketing et nouvelles entreprises), Pembina offre aux investisseurs une exposition pure au transport et au stockage du pétrole brut, du gaz naturel et des LGN dans les bassins du Canada et des États-Unis. En termes d'actifs, la division pipeline comprend plus de 18 000 km de pipelines d'une capacité totale d'environ 3 millions de barils équivalent pétrole par jour. La division des installations comprend dix-neuf actifs de collecte et de traitement du gaz naturel capables de traiter plus de 6 milliards de pieds cubes par jour, principalement dans l'Ouest canadien. Enfin, la division marketing et nouvelles entreprises de Pembina est conçue pour ajouter une valeur différentielle aux produits de base qui transitent par l'infrastructure de la société, et comprend les installations de production de propylène et de polypropylène proposées en Alberta et le projet proposé par Jordan Cove LNG.

Pembina verse actuellement un dividende de 2,28 \$ par action sur une base annualisée, ce qui implique un rendement de 5,1 % selon le cours des actions actuel. Puisque la société compte sur

environ 85 % de services tarifés, le dividende et tous les frais généraux sont couverts par ce flux de trésorerie stable. La direction a fait grimper le dividende de 5,6 % en mai et nous prévoyons une croissance constante d'environ 5 % chaque année.

En date du 31 mai 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait dans 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 37,1 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 25 de nos 30 avoirs ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 18,1 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à appliquer un processus d'investissement discipliné, équilibrant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de générer de solides rendements ajustés au 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 mai 31, 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 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540