

Stratégie de titres à revenu fixe de Ninepoint

Commentaire de novembre 2019

Ce commentaire mensuel fait état des derniers développements au sein du **Fonds d'obligations diversifiées** et du **Fonds opportunités de revenu de crédit**.

Contexte macroéconomique et crédit

En novembre, la volatilité liée au commerce est demeurée présente, plusieurs manchettes et commentaires officiels envoyant des signaux très différents. Alors que les données macroéconomiques se promenaient de haut en bas (figure 1), la confiance était à la hausse en ce qui a trait aux actions et au crédit en raison des attentes prévoyant qu'un accord commercial avec la Chine soit tout sauf assuré (des sondages auprès des investisseurs indiquent que la probabilité d'un accord est d'environ 75 %).

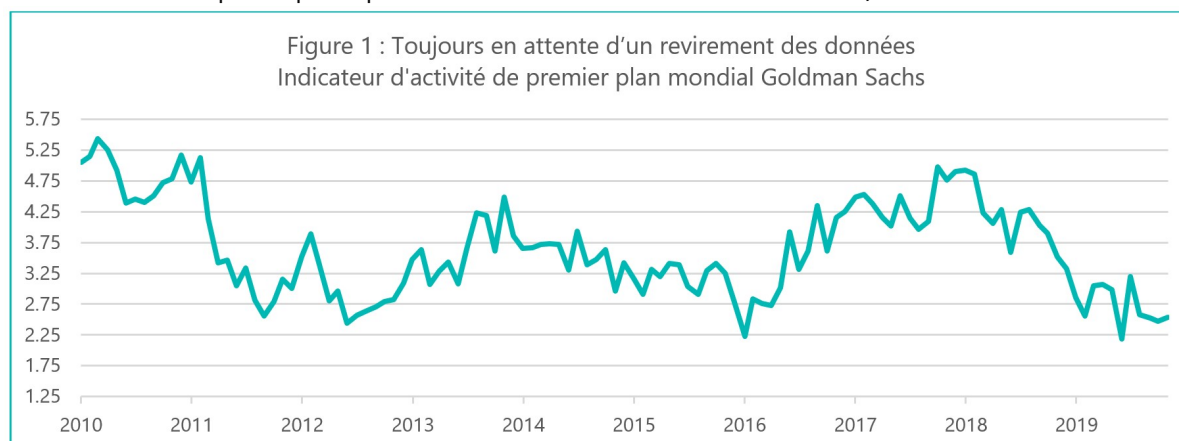
Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal

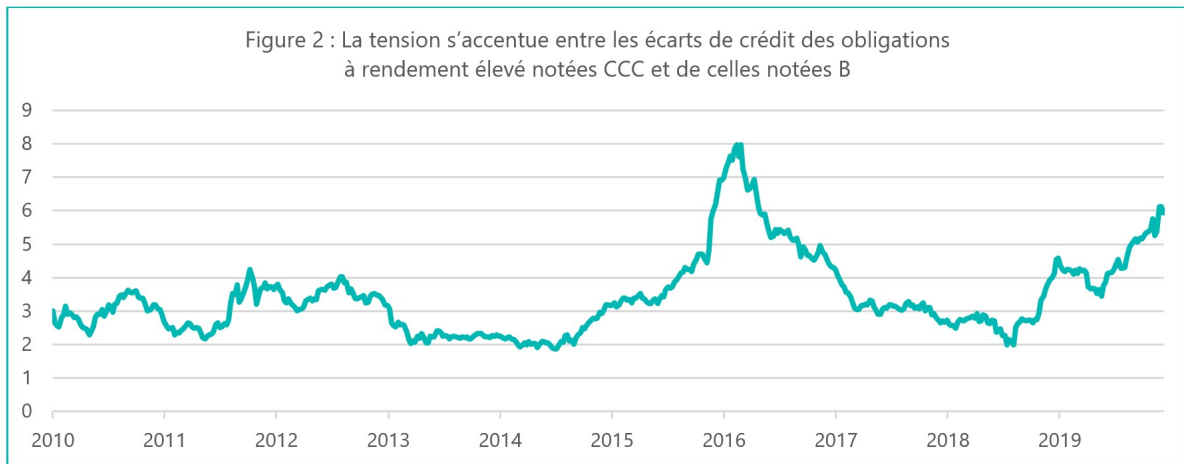


Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille



Source: Bloomberg

Les écarts de crédit sont revenus au niveau des creux de cycle et les rapports cours/bénéfice des actions américaines flirtent avec les sommets qu'ils atteignaient avant la réforme fiscale. Cependant, sous la surface, les prévisions de croissance des bénéfices pour 2020 sont faibles (0 % pour être précis) et plusieurs crédits de moindre qualité se négocient à des niveaux très bas. En effet, l'écart excédentaire exigé par les investisseurs dans la catégorie la plus risquée des obligations à haut rendement (notées CCC ou moins) est revenu à des niveaux jamais vus depuis 2016 (Figure 2).



Source: Bloomberg

Par conséquent, avec l'échéance tarifaire du 15 décembre qui approche à grands pas, des données macroéconomiques peu concluantes et des évaluations élevées partout à l'exception du coin le plus risqué des marchés du crédit, nous maintenons notre position prudente générale et préférons attendre d'avoir plus de renseignements.

Fonds d'obligations diversifiées

Le fonds a dégagé un rendement de 11 pb au cours du mois, grâce au solide rendement du crédit et à nos positions dans les obligations du gouvernement américain. Nos obligations souveraines européennes (France et Allemagne), dont les rendements ont été légèrement plus élevés grâce à des données meilleures que ce que l'on craignait, ont nuí à la performance. Il n'y a pas eu de changement important dans le portefeuille en novembre.

Caractéristiques du portefeuille du Fonds d'obligations diversifiées

	Limites	Déc. 2017	Mars 2018	Juin 2018	Sept. 2018	Déc. 2018	Mars 2019	Juin 2019	Sept 2019	Nov. 2019	Perspective
Obligations d'État	100 %	-2 %	0 %	-4 %	2 %	1 %	7 %	22 %	28 %	27%	↔
Catégorie investissement	80 %	37 %	56 %	66 %	73 %	76 %	72 %	58 %	61 %	59%	↔
Titres à rendement élevé	40 %	32 %	24 %	17 %	16 %	13 %	14 %	9 %	7 %	7%	↔
Gouvernements des marchés émergents	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0%	↔
Actions privilégiées	10 %	6 %	6 %	6 %	6 %	2,5 %	0,7 %	0 %	0 %	0%	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	1,5 %	1,5 %	4,3 %	2,4 %	-1,3 %	0%	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	-0,1 %	+0,5 %	-0,1 %	-0,05 %	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,1%	s.o.
Espèces et quasi-espèces		28 %	14 %	15 %	1,5 %	6 %	2 %	9 %	6 %	7%	↔
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100%	
Duration	1 à 8 ans	2,4	2,1	2,3	1,0	2,4	3,4	5,4	6,5	6,5	↔
Géographie (% en Amérique du Nord)	> 75 %	89 %	90 %	89 %	93 %	91 %	87 %	85 %	86 %	86%	↔
Exposition aux devises non couvertes	20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	6 %	5 %	4%	↔

Source: Partenaires Ninepoint

Fonds opportunités de revenu de crédit

Le Fonds opportunités de revenu de crédit a augmenté de 26 pb en novembre, sous l'effet de la vigueur continue du crédit et d'une modeste contribution de la duration (bons du Trésor américain à 10 ans). Il n'y a pas eu de changement important apporté au Fonds en novembre; nous sommes à l'aise avec la position actuelle du Fonds et nous préférons que de meilleures occasions se présentent avant d'apporter des modifications importantes à l'élaboration du portefeuille.

Caractéristiques du portefeuille opportunités de revenu de crédit

	Limites	Oct. 2018	Déc. 2018	Mar 2019	Juin 2019	Sept. 2019	Nov. 2019	Perspective
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	6 %	0 %	18 %	18 %	↔
Catégorie investissement	100 %	58 %	55 %	58 %	53 %	68 %	61 %	↔
Titres à rendement élevé	40 %	29 %	24 %	19 %	16 %	10 %	8 %	↔
Prêts privés	10 %	3 %	3 %	2 %	3 %	2 %	2 %	↔
Actions privilégiées	10 %	4 %	4 %	0,5 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-7 %	-7 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	0 %	0 %	-0,4 %	0 %	0 %	s.o.
Espèces et quasi-espèces		6 %	14 %	15 %	28 %	8 %	7 %	↔
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	0 à 5 ans	2,5	2,1	2,9	2,2	2,9	3,0	↔
Effet de levier	0.4x	0,7x	0,7x	1,0x	1,0x	0,77x	0,88x	↔
Exposition aux devises non couverte	>25 %	0 %	0 %	0%	2,7%	5,1%	5,1%	↔

Source: Partenaires Ninepoint

Conclusion

Nous aimerions profiter de cette occasion pour remercier nos investisseurs de leur soutien continu et pour vous souhaiter, ainsi qu'à votre famille, de joyeuses fêtes et une année 2020 prospère.

À l'année prochaine,

L'équipe du fonds d'obligations : Mark, Étienne et Chris

Partenaires Ninepoint

FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹
 CHIFFRES MIS À JOUR AU DÉCEMBRE 31, 2023 (SÉRIE F NPP118) | DATE DE
 LANCEMENT: AOÛT 5, 2010

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DÉBUT
Fond	3,6 %	5,9 %	6,0 %	4,1 %	5,9 %	-1,5 %	1,2 %	2,4 %	3,2 %

FONDS OPPORTUNITÉS DE REVENU DE CRÉDIT NINEPOINT - RENDEMENTS
 COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU DÉCEMBRE 31, 2023 (SÉRIE F NPP507) | DATE
 DE LANCEMENT: JUILLET 1, 2015

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
Fond	2,9 %	7,7 %	4,1 %	4,3 %	7,7 %	2,0 %	5,2 %	4,4 %

Tous les rendements et les détails du Fonds d'obligations diversifié Ninepoint 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 novembre 30, 2019; e) les rendements annuels de 2010 sont pour la période du 5 août au 31 décembre 2010. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint a) reposent sur les parts de catégorie A (fermés à la souscription); b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date du novembre 30, 2019. L'indice est composé à 100 % de l'Indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada et est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds d'obligations diversifié Ninepoint est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du fonds pour obtenir une description de ces risques : risque d'épuisement de capital (parts des séries T, FT, PT, PFT, QT et QFT seulement); risque de concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux produits dérivés; risque relatif aux fonds indiciaires négociables en bourse; risque touchant les investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque de nature réglementaire; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours; risque relatif à la série; risque de vente à découvert; risque lié aux porteurs importants; risque fiscal.

Le Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez la notice d'offre du Fonds pour obtenir une description de ces risques : placements spéculatifs; conjoncture générale et conditions du marché; évaluation du marché; pas un fonds commun de placement; historique d'exploitation limité pour le fonds; risque associé à la catégorie; frais imposés au fonds; changements des objectifs de placement; stratégies et restrictions; les détenteurs de parts n'ont pas le droit de prendre part à la gestion; dépendance du directeur à l'égard du personnel clé; confiance envers le directeur; restrictions de revente; illiquidité; effet possible des rachats; responsabilité des porteurs de parts; obligations d'indemnisation potentielles; manque d'experts indépendants représentant les porteurs de parts; aucune implication d'agent de placement indépendant; évaluation des placements du fonds; concentration; risque touchant les investissements étrangers; illiquidité des placements sous-jacents; Partie X.2 — Impôt sur les placements enregistrés; litiges; titres à revenu fixe; titres de capitaux propres; liquidités inactives; risque de change; suspension des négociations.

Le Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint est offert sous forme de placement privé en vertu d'une

notice d'offre et s'adresse uniquement aux investisseurs qui rencontrent certains critères d'admission ou les exigences d'achat minimum requis, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. La notice d'offre contient des renseignements importants concernant les Fonds, notamment leurs objectifs et stratégies de placement, leurs options d'achat, leurs frais de gestion applicables, leurs commissions de performance et leurs autres frais et dépenses, et elle doit être lue attentivement avant d'investir dans les Fonds. Les données sur le rendement représentent le rendement passé du Fonds et ne sont pas représentatives de son rendement futur. Les données basées sur l'historique de rendement de moins de cinq ans peuvent ne pas fournir aux investisseurs potentiels suffisamment de renseignements sur lesquels appuyer leur décision d'investir. Veuillez consulter votre conseiller relativement à votre situation particulière. La présente communication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat des titres du Fonds.

Partenaires Ninepoint 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 F du Fonds pour la période se terminant le 30 avril 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 autre pays 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 pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint 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 capacité de jugement. Veuillez consulter votre conseiller professionnel relativement à votre situation particulière. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Partenaires Ninepoint LP de son intention de négocier ses fonds de placement. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement, et 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 Partenaires Ninepoint LP. Partenaires Ninepoint 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. Partenaires Ninepoint 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 12 mois, Partenaires Ninepoint 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.

Partenaires Ninepoint LP : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC
Record Keeping Services : Numéro sans frais : 1 877 358-0540

