

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de novembre 2023

Sommaire

- Au 30 novembre, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint affichait un rendement depuis le début de l'année de 3,87 %, contre 0,53 % de rendement total pour l'indice MSCI World Core Infrastructure.
- En novembre, le Fonds a généré un rendement total de 5,70 %, pendant que celui de l'indice a été de 7,34 %.
- Le rebond du marché en novembre a suivi la décision de la Fed de maintenir les taux, signalant probablement la fin de la phase de resserrement qui a culminé avec une hausse des rendements des obligations américaines à 10 ans.
- Des inquiétudes subsistent quant à la capacité de la Fed à réaliser un atterrissage en douceur après un resserrement substantiel de 525 points de base, malgré la résilience actuelle de l'économie.
- Les attentes du marché suggèrent environ cinq baisses de taux en 2024, ce qui suscite des débats sur la question de savoir si cela serait compatible avec un scénario d'atterrissage en douceur tel qu'anticipé par les marchés boursiers.
- Nous sommes actuellement surpondérés dans le secteur des industries, des matières et de l'énergie, pondérés dans celui de l'immobilier et sous-pondérés dans celui des services publics.
- Le Fonds se concentrait sur 27 positions, les 10 principaux placements représentant environ 40,0 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 16 des 27 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 13,6 % (la hausse médiane était de 6,0 %).

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Mise à jour mensuelle

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 novembre, le Fonds a généré un rendement total de 3,87 % comparativement à celui de l'indice MSCI World Core Infrastructure qui était de 0,53 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de 5,70 %, pendant que celui de l'indice était de 7,34 %.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – Rendements composés¹ au 30 novembre 2023 (série F NPP356) | Date de création : 1^{er} septembre 2011

	1M	CA	3M	6M	1A	3A	5A	10A	Création
Fonds	5,7 %	3,9 %	2,6 %	7,2 %	0,1 %	5,9 %	7,9 %	6,3 %	7,2 %
Indice MSCI World Core Infrastructure NR	7,3 %	0,5 %	4,1 %	3,7 %	-2,3 %	4,5 %	5,8 %	9,1 %	10,4 %

(\$ CA)

Après la période saisonnièrement faible d'août à octobre, les marchés ont connu un puissant rebond en novembre. Ce mouvement a probablement été déclenché par la réunion de la Fed du 31 octobre au 1^{er} novembre, au cours de laquelle les membres du Federal Open Market Committee (FOMC) ont voté pour le maintien des taux dans une fourchette de 5,25 à 5,50 % et la conférence de presse du président Powell après la réunion a essentiellement confirmé que la phase de resserrement du cycle des taux d'intérêt était désormais terminée. Nous pensons que la dernière flambée des rendements obligataires américains à 10 ans, juste au-dessus de 5,0 %, a effectivement resserré les conditions financières dans une mesure suffisante pour satisfaire le FOMC. Nous avons précédemment déterminé que la hausse des taux était la principale cause de la faiblesse de diverses catégories d'actifs financiers et, à mesure que le rendement des obligations américaines à 10 ans baissait, les vendeurs à découvert ont couvert leurs positions et les acheteurs sont intervenus de manière agressive.

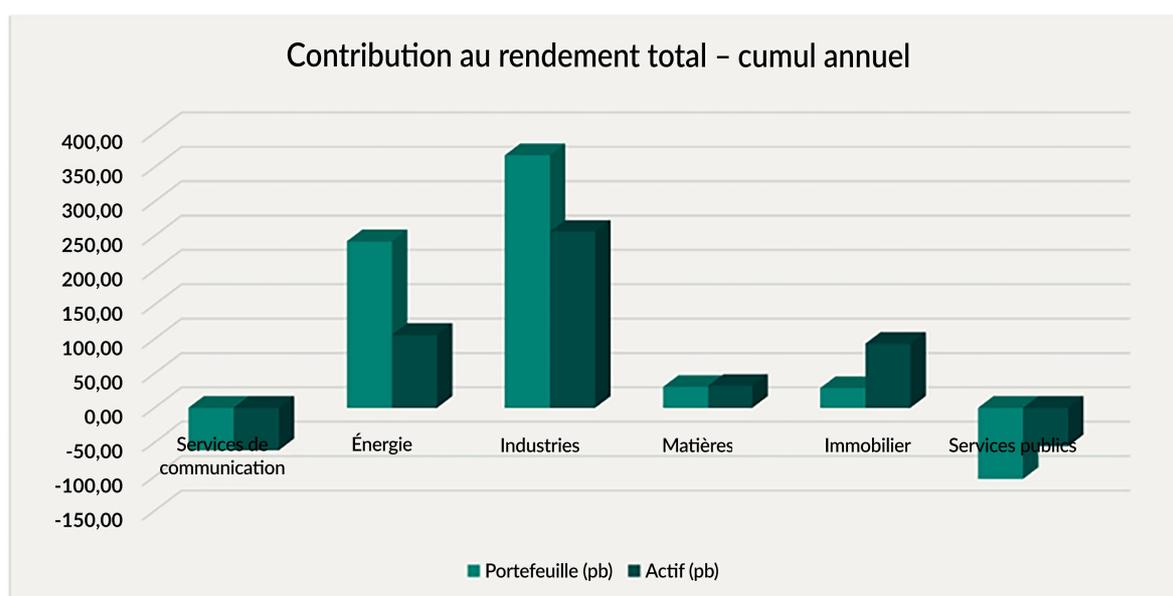
Le débat porte désormais sur la question de savoir si la Fed peut réaliser un atterrissage en douceur ou si l'impact décalé du resserrement de 525 points de base finira par causer des dommages plus graves à l'économie américaine. Heureusement, les données économiques ralentissent, mais restent relativement résistantes jusqu'à présent. Publiées début décembre, les données des indices PMI de novembre étaient cohérentes avec un léger ralentissement dans le secteur des biens, l'indice ISM Manufacturing PMI restant en territoire de contraction à 46,7 %, mais avec une croissance modeste dans le secteur des services, l'indice ISM Services PMI enregistrant 52,7 %. L'excédent de main-d'œuvre semble également s'estomper, bien que le rapport de novembre sur les emplois non agricoles ait augmenté de 199 000 postes et que le taux de chômage soit descendu à 3,7 %. Nous constatons toujours une diminution de la pression à la hausse sur les salaires en l'absence de toute crainte de pertes d'emplois généralisées, ce qui est compatible avec un scénario d'atterrissage en douceur. Intégrant de nouvelles informations en temps réel, la courbe à terme indique actuellement environ cinq baisses de taux en 2024. Nous pensons que les 125 points de base d'assouplissement prévus en 2024 ne sont pas compatibles avec un scénario conciliant/haussier (il faudrait probablement que la croissance s'affaiblisse considérablement pour que la Fed assouplisse autant, ce qui ne serait pas particulièrement bon pour les marchés boursiers), mais seules quelques baisses de taux seraient encore nécessaires pour améliorer les chances d'un atterrissage en douceur.

Il est important de noter que pour que la reprise de novembre se poursuive en 2024, la croissance des bénéfices devra s'accélérer à nouveau. Au début de la saison des résultats du troisième trimestre, les attentes étaient assez faibles et les estimations consensuelles suggéraient une légère baisse, ce qui aurait donné lieu à quatre trimestres consécutifs de croissance négative. Cependant, avec 98 % des sociétés du S&P 500 ayant publié leurs résultats réels, le taux de croissance des bénéfices mixte d'une année sur l'autre est de 4,8 %, ce qui a certainement aidé les actions à se redresser en novembre. Selon FactSet, sur la base des bénéfices réalisés depuis le début de l'année et des estimations consensuelles, les bénéfices devraient rebondir d'environ 11 % en 2024. Après une année de stagnation des bénéfices en 2023, un retour à la croissance des bénéfices dans le cadre d'un scénario d'atterrissage en douceur devrait être bien accueilli par les marchés boursiers. Comme toujours, nous recherchons continuellement des sociétés capables d'afficher une solide croissance des bénéfices, tout en continuant à se négocier à des évaluations acceptables aujourd'hui.

Au creux du cycle, les facteurs les plus importants du rendement des placements seront probablement l'évaluation, la solidité du bilan ainsi que la capacité à générer de manière constante des flux de trésorerie et des bénéfices. Conformément à nos mandats, nous concentrons nos efforts de recherche sur les sociétés de grande qualité dont les dividendes augmentent ainsi que sur les placements en actifs réels, compte tenu de notre évaluation positive des perspectives de risque/rendement au cours des prochaines années. Après de nombreuses années de rendement supérieur du secteur des technologies de l'information à forte croissance et à forte évaluation, le capital devenant plus cher, nous prévoyons une rotation des grands gagnants de 2023 vers des actions plus conformes à nos mandats axés sur les dividendes en 2024.

Sur une base absolue, les secteurs des industries (+367 pb), de l'énergie (+242 pb) et des matières (+30 pb) sont les principaux secteurs contributeurs du Fonds depuis le début de l'année, alors que ceux des services publics (-103 pb), des communications (-59 pb) et de l'immobilier (-29 pb) ont été à la traîne du marché.

Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs des industries (+256 pb), de l'énergie (+106 pb) et de l'immobilier (+93 pb) a été contrebalancée par la contribution négative de ceux des communications (-61 pb) et des services publics (-56 pb).

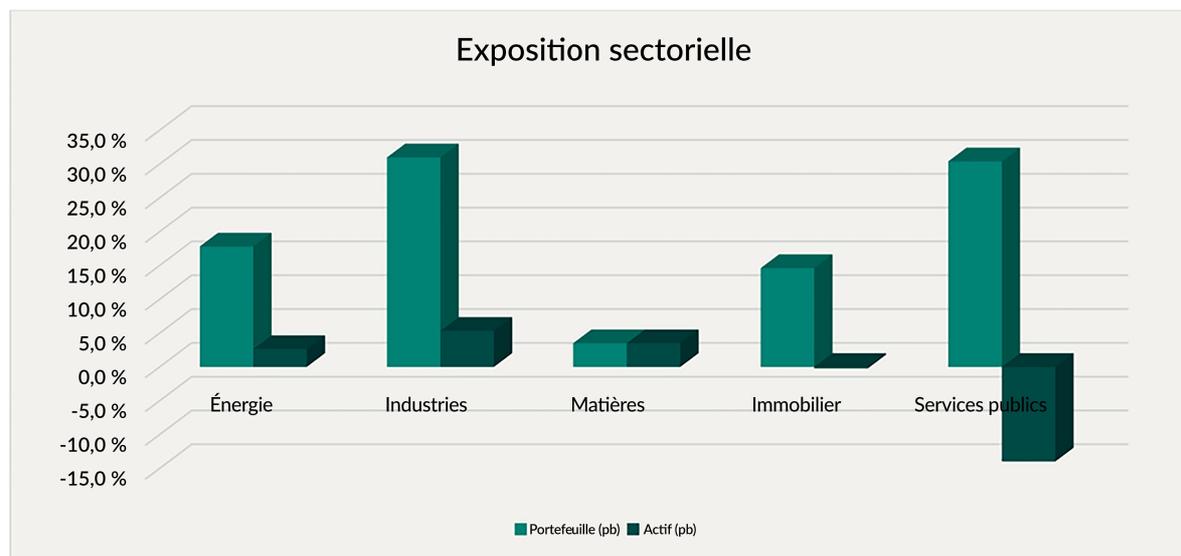


Source : Partenaires Ninepoint

Nous sommes actuellement surpondérés dans le secteur des industries, des matières et de l'énergie, pondérés dans celui de l'immobilier et sous-pondérés dans celui des services publics. Bien que l'impact décalé du resserrement monétaire ralentisse actuellement l'inflation, limite la croissance et augmente le taux de chômage, nous nous attendons à ce que la Fed adopte une politique monétaire plus souple à un moment ou à un autre en 2024. En attendant, nous restons concentrés sur les sociétés de grande qualité qui versent des dividendes et qui ont démontré leur capacité à générer une croissance régulière des revenus et des bénéfices tout au long du cycle économique.

Bien que certains projets soient confrontés à des problèmes de financement dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés, nous continuons à penser que la transition vers l'énergie propre sera l'un des plus grands thèmes de placement pour les années à venir. Par conséquent, nous sommes à l'aise avec les placements du Fonds dans l'énergie traditionnelle et dans les énergies renouvelables, étant

donné l'importance de la durabilité énergétique et de la sécurité de l'approvisionnement dans le monde.



Source : Partenaires Ninepoint

Au 30 novembre 2023, le Fonds se concentrait sur 27 positions, les 10 principaux placements représentant environ 45,0 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 16 des 27 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 13,6 % (la hausse médiane était de 6,0 %). 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

Refinitiv Lipper Fund Awards, © 2022 Refinitiv. Tous droits réservés. Utilisé sous licence.

Au sein d'une liste totalisant treize fonds, le fonds a remporté le titre de Best Global Infrastructure Equity Fund lors de la remise des prix Refinitiv Lipper Fund Awards Canada de 2022 pour une période couvrant trois ans et prenant fin le 31 juillet 2022.

Méthodologie des Lipper Awards

Les prix Refinitiv Lipper Fund Awards, remis annuellement, mettent en vedette les fonds et les sociétés de fonds qui fait preuve d'excellence dans la prestation constante d'un rendement solide et ajusté au risque par rapport à leurs pairs.

Les Refinitiv Lipper Fund Awards sont basés sur le score Lipper Leader for Consistent Return, qui est une mesure de rendement ajustée au risque et calculée sur des périodes de 36, 60 et 120 mois. Le fonds présentant le résultat le plus élevé pour cette mesure (le rendement réel) dans chaque catégorie admissible remporte le Refinitiv Lipper Fund Award. Pour obtenir de plus amples renseignements, rendez-vous sur le lipperfundawards.com. Bien que Refinitiv Lipper déploie des efforts raisonnables pour veiller à l'exactitude et à la fiabilité des données présentées, leur exactitude n'est pas garantie par Refinitiv Lipper.

Le mérite des gagnants est fondé sur des critères objectifs et quantitatifs. Les notables et prestigieux Refinitiv Lipper Fund Awards sont remis en fonction de notre score Lipper Leaders for Consistent Return. Les scores Lipper Leaders sont sujets à changement sur une base mensuelle. Des classements individuels sur des périodes de trois, cinq et dix ans ainsi que des familles de fonds avec des scores moyens élevés pour la période de trois ans sont également reconnus. Les prix sont basés sur la méthodologie propriétaire et éprouvée de Refinitiv Lipper, qui peut être consultée ici.

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 novembre 30, 2023; 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 novembre 30, 2023 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