



Fonds d'infrastructure mondiale Sprott

Commentaire d'octobre 2017

Depuis le début de l'année jusqu'au 31 octobre, le Fonds d'infrastructure mondiale Sprott a généré un rendement total de 14,0 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de 14,4 %.

Les rendements du mois d'octobre ont été très bons, le Fonds générant un rendement total de 3,7 %, tandis que l'indice de référence a généré un rendement total de 4,4 %. Bien que légèrement en retrait de l'indice au cours du mois, compte tenu de la surperformance significative du secteur industriel motivée par une offre de rachat améliorée pour Abertis Infraestructuras SA (maintenant la deuxième plus importante pondération de l'indice), les investisseurs devraient généralement être heureux d'avoir suivi le rythme d'un fonds largement diversifié.

Les rendements en octobre ont également été positivement influencés par un affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. Comme nous l'avions suggéré dans les commentaires antérieurs, la modélisation a indiqué qu'une partie de la vigueur récente du dollar canadien était injustifiée et risquait de s'inverser, ce qui s'est produit en octobre, à notre avantage.

Vinci (+114 pb), Visa (+111 pb) et Atlantia (+110 pb) sont les principaux contributeurs à la performance cumulative du Fonds d'infrastructure mondiale Sprott depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons PG&E (-70 pb), Macquarie Infrastructure (-50 pb) et Keyera (-39 pb). Veuillez noter que nous avons éliminé nos positions dans PG&E et Macquarie en raison de facteurs propres aux actions qui ont mené à la performance décevante.

Dans notre dernier commentaire, nous expliquions notre position dans Atlantia, une importante société de portefeuille d'infrastructure italienne qui gère environ 51 % des routes à péage en Italie et exploite les systèmes aéroportuaires ADR (Italie) et ACA (France). Atlantia avait fait une offre publique d'achat volontaire pour la totalité du capital social d'Abertis, son concurrent espagnol, à un prix de 16,50 € par action ou une contrepartie alternative de 0,697 action ATL limitée à un maximum de 23 % du total des actions en circulation d'ABE. Même si nous étions favorables à la transaction, nous soupçonnions qu'une offre concurrente pourrait se concrétiser. Compte tenu du parcours exceptionnel du titre depuis le référendum italien, en hausse de 33 % du 4 décembre 2016 au 31 octobre 2017 en monnaie locale, nous avons allégé une partie de nos positions.

Le 18 octobre, nos soupçons ont été confirmés lorsque Hochtief (le fournisseur allemand de services de construction détenu à 72 % par ACS, l'un des plus importants groupes d'ingénierie et de sous-traitance espagnols) a annoncé une offre en espèces de 18,76 € par action d'Abertis ou une contrepartie alternative de 0,1281 action de Hochtief. Nous suivons de près les évolutions, avec une attention particulière sur la volonté d'Atlantia d'augmenter son offre publique d'achat afin d'obtenir une diversification géographique et de générer une croissance des dividendes, indépendamment de

Nos spécialistes en investissement



Jeff Sayer, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

l'évaluation, et nous pourrions ajuster notre position en conséquence.

Au 31 octobre 2017, le Fonds d'infrastructure mondiale Sprott était concentré dans 29 positions, les 10 principaux titres représentant environ 40 % du Fonds. Au cours de la dernière année, 22 de nos 29 participations ont annoncé une augmentation de leur dividende, avec une hausse moyenne de 13,3 %. 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