



# Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Commentaire de septembre 2018

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 septembre, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a généré un rendement total de 2,31 % comparativement à l'indice S&P Global Infrastructure, qui a généré un rendement total de -1,94 %.

Les rendements du mois de septembre ont été décevants sur une base absolue, mais bons sur une base relative, le Fonds ayant dégagé un rendement total de -1,41 %, tandis que l'indice de référence a affiché un rendement total de -1,94 %. En septembre, le rendement des obligations américaines à dix ans est passé de 2,85 % à 3,06 %, franchissant le seuil psychologique des 3,0 % et freinant ainsi les secteurs des services publics et de l'immobilier qui sont sensibles aux taux. Notre positionnement dans les secteurs de l'énergie et des industries a également nui au rendement du mois. À l'inverse, notre participation dans les secteurs de la technologie de l'information et des communications a produit des gains.

Au moment où nous rédigeons ce commentaire, tous les marchés boursiers sont en liquidation, affichant une baisse de plus de 5 % par rapport au sommet atteint en septembre. En une semaine seulement, les multiples de capitalisation du S&P 500 prévus pour 2019 se sont dépréciés d'un point, passant de quelque 17,3 x à 16,3 x. Il est toujours difficile de déterminer ce qui déclenche précisément une correction, mais la hausse rapide des rendements des obligations américaines à dix ans, plus fulgurante que ce qu'avait prévu la Réserve fédérale, l'accentuation des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et les inquiétudes concernant les résultats qui seront publiés sont autant d'incertitudes qui pèsent sur la confiance des investisseurs.

Nous croyons toutefois qu'il est encore trop tôt pour se positionner en vue d'une récession pure et simple. Les données économiques restent solides (selon le FMI, le PIB mondial devrait croître de 3,7 % en 2018 et 2019) et l'année prochaine devrait afficher une croissance des gains de plus de 10 % (toutes les estimations prévoient une croissance de 10,2 %). Les variations saisonnières positives des marchés devraient s'amorcer d'ici la fin octobre (selon les données des vingt dernières années, des gains en novembre et décembre se produisent 75 % du temps), les élections de mi-mandat devraient avoir peu d'effet (selon les données historiques, les marchés ont gagné en moyenne 7 % du 31 août au 31 décembre les années d'élections de mi-mandat) et les résultats du troisième trimestre seront probablement meilleurs que ce que l'on craint.

Notre modélisation indique que le dollar canadien devrait continuer de s'affaiblir en 2018. Toutefois, maintenant que le Canada s'est joint au Mexique en acceptant un nouvel accord commercial trilatéral avec les États-Unis, nous prévoyons un renforcement du dollar canadien à court terme. Par ailleurs, la liquidation des marchés boursiers présente un nouveau niveau de complexité à notre analyse des taux de change, puisque statistiquement, les corrélations antérieures sont moins importantes. Par conséquent, nous avons couvert la moitié de notre exposition au taux de change

## Nos spécialistes en investissement

---



**Jeff Sayer, CFA**

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

USD/CAD afin de réduire la volatilité du Fonds.

Parkland Fuel (+185 pb), MasterCard (+150 pb) et CSX Corporation (+122 pb) ont été les principaux titres contribuant au rendement cumulé 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 (-64 pb), Comcast (-62 pb) et Mastec (-58 pb).

En date du 30 septembre 2018, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint se concentrait sur 30 positions, les 10 principaux titres représentant environ 37,2 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 25 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 8,8 %. En utilisant une approche d'infrastructure totale, nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant l'évaluation, la croissance et le rendement dans le but de produire de solides rendements rajustés en fonction du risque.

### **Jeffrey Sayer, CFA**

<sup>1</sup> 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 septembre 30, 2018; e) les rendements annuels de 2011 sont pour la période du 1<sup>er</sup> 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 septembre 30, 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540