



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire de septembre 2020

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 septembre, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 7,77 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 4,25 %. Pour le mois, le Fonds a généré un rendement total de -0,33 %, pendant que celui de l'indice était de -0,91 %.

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Après un été marqué par la fonte des marchés, dont le point culminant a été le meilleur rendement d'août pour l'indice S&P 500 en plus de 30 ans, septembre a été à la hauteur de sa réputation de mois le plus difficile pour les investisseurs. Nous ne devrions cependant pas nous plaindre de cette faiblesse, car c'était le premier mois de baisse depuis les résultats alarmants observés pendant la liquidation liée à la pandémie de COVID-19 en mars dernier. Bien que la reprise après les creux ait été spectaculaire, le secteur de l'énergie a été particulièrement touché au cours du mois dernier et même les chefs de file du marché dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont connu un déclin douloureux. Il faut espérer que la faiblesse de septembre signale simplement une pause dans la reprise naissante, plutôt que quelque chose de plus grave.

Il est en fait raisonnablement difficile de trouver un seul déclencheur ou catalyseur de la correction, étant donné que la saisonnalité normale coïncide avec des poches de spéculation sur le marché (alimentées en partie par les commerçants de détail et la ferveur des médias sociaux), une réunion du FOMC qui a déçu certains qui souhaitaient un assouplissement quantitatif encore plus agressif (malgré l'engagement de maintenir le taux des fonds fédéraux entre 0 et 0,25 % jusqu'à ce que les conditions du marché du travail se soient améliorées et une volonté d'ajuster la politique monétaire si nécessaire), le passage de la juge Ruth Bader Ginsburg de la Cour suprême des États-Unis (qui met en place une lutte politique pour la prochaine nomination de la Cour suprême des États-Unis et pourrait conduire à une idéologie beaucoup plus conservatrice dans les tribunaux), peu de signes de progrès concernant les prochaines mesures fiscales de soutien budgétaire (alors même que les programmes actuels arrivent à leur terme et que des millions de personnes restent au chômage) et un débat présidentiel chaotique (qui n'a guère apporté de confiance ou de réconfort dans l'environnement politique actuel).

Heureusement, sous la surface, les données économiques continuent de s'améliorer constamment. L'indice composite des directeurs d'achats à l'échelle mondiale de J. P. Morgan a atteint 52,1 en septembre, l'indice composite des directeurs d'achats des États-Unis a atteint 54,3 en septembre, l'indice composite des directeurs d'achats de la zone euro a atteint 50,4 en septembre, et l'indice PMI manufacturier Caixin de la Chine a atteint 53,0 en septembre, tous au-dessus du niveau clé de 50,0. En outre, les ventes au détail américaines ont dépassé les niveaux d'avant la pandémie de COVID-19 et ont atteint 537,5 milliards de dollars en août (soit une augmentation de 0,6 % par

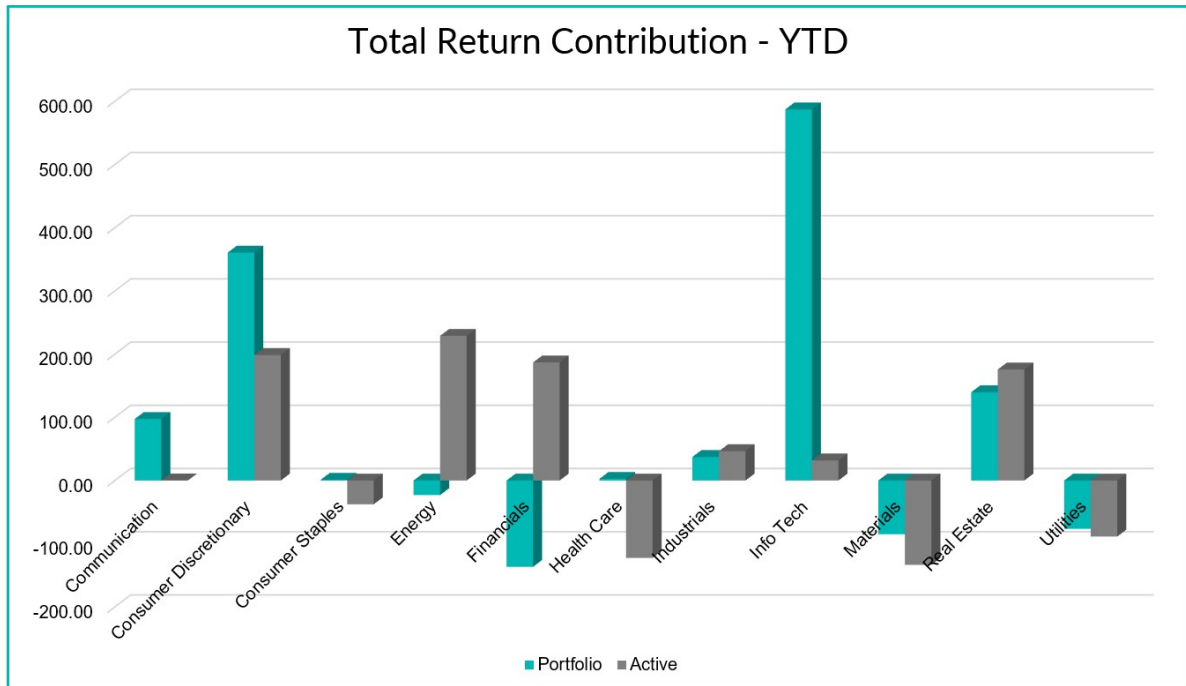
rapport à juillet et de 2,6 % par rapport à août 2019). Il est important de noter que les ventes de maisons neuves et existantes et les ventes d'automobiles neuves et d'occasion continuent de dépasser les attentes.

La plus grande source d'inquiétude concerne la situation de l'emploi, avec environ 11 millions d'emplois perdus aux États-Unis et près de 750 000 au Canada par rapport aux niveaux que l'on connaissait avant la pandémie de COVID-19. Pour ce qui est des petites et moyennes entreprises, en particulier les restaurants, les commerces de détail, les instituts de beauté et les spas, les bars et les boîtes de nuit ainsi que les centres de conditionnement physique et de remise en forme indépendants, nous observons de plus en plus souvent des fermetures temporaires devenir permanentes. Alors que des millions de personnes souffrent encore des retombées de la pandémie, il est crucial de mettre en place des mesures de relance budgétaire progressives jusqu'à ce que nous disposions d'un vaccin sûr et efficace.

Lors de la correction de septembre, nous avons continué à élargir notre exposition et à rééquilibrer nos portefeuilles afin de nous positionner pour un retour à une croissance positive du PIB. Bien que les semaines précédant une élection présidentielle soient généralement volatiles, une fois que les investisseurs peuvent être raisonnablement certains du résultat (que cela se produise le soir de l'élection ou dans les jours suivants), nous pensons que cela agira comme un événement de compensation pour les marchés. Les actions qui versent des dividendes restent extrêmement attrayantes par rapport aux obligations et, à mesure que la reprise économique est autonome, la hausse des attentes en matière de croissance et d'inflation devrait donner un bon coup de pouce aux actions et aux actifs réels.

Sur une base absolue, les secteurs des technologies de l'information (+587 pb), de la consommation discrétionnaire (+361 pb) et de l'immobilier (+140 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année, tandis que les secteurs des services financiers (-137 pb), des matériaux (-85 pb) et des services publics (-76 pb) ont été à la traîne du marché.

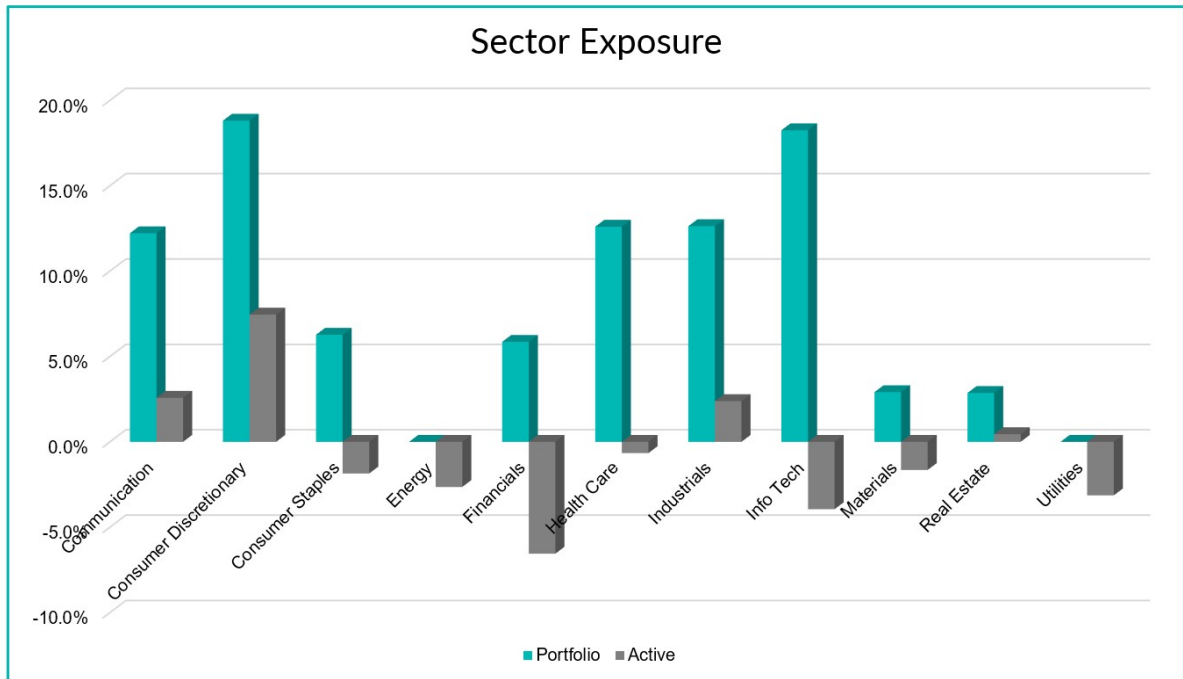
Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire des services financiers a été contrebalancée par la contribution négative des secteurs des matières, des soins de santé et des services publics.



Source: Ninepoint Partners

Notre position est actuellement surpondérée dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des communications et des industries, alors qu'elle est sous-pondérée dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des services publics. À la fin du mois, nous avons une trésorerie de 7,6 %, mais nous cherchons à déployer le solde de notre capital à mesure que l'incertitude liée à l'élection présidentielle américaine se dissipe.

Il est toutefois important de noter ces répartitions sectorielles, même si le reste de l'année dépendra fortement du résultat de l'élection. Si les dépenses budgétaires s'accélèrent, nous pourrions enfin assister à une rotation plus durable vers le commerce de valeur/cyclique et à l'écart du commerce en croissance/momentum, qui a été le moteur du marché pendant plus d'une décennie. Nous sommes prêts à positionner le Fonds en conséquence si ce scénario se réalise.



Source: Ninepoint Partners

Sur le plan des actions, Nvidia (+229 pb), Amazon (+219 pb) et Apple (+192 pb) sont les principaux contributeurs au rendement depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne pour cette même période, mentionnons FMC Corporation (-85 pb), Applied Materials (-85 pb) et Brookfield Infrastructure Partners (-80 pb).

En septembre, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient NIKE (+46 pb), Danaher (+20 pb) et Thermo Fisher (+19 pb), alors qu'Apple (-37 pb), Amazon (-30 pb) et Alphabet (-26 pb) ont obtenu des rendements inférieurs.

En date du 30 septembre 2020, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint était concentrée sur 30 positions, les 10 principaux placements représentant environ 32,9 % du Fonds. Au cours de l'exercice précédent, 23 des 30 sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 11,5 % (la hausse médiane était de 9,8 %). Nous continuerons à suivre un processus de placement discipliné, en équilibrant des mesures de qualité et d'estimation variées dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA
Partenaires Ninepoint

Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint - Rendements Composés¹ au 30 septembre 2020 (série F NPP137)

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1An	3 ANS	Début
Fond	-0,3 %	7,8 %	7,4 %	21,9 %	9,5 %	9,2 %	7,7 %
Indice	-0,9 %	4,2 %	5,5 %	19,8 %	11,2 %	10,4 %	9,9 %

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds 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 septembre 30, 2020; e) les rendements annuels de 2015 sont pour la période du 25 novembre au 31 décembre 2015. Les indices sont calculés par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour en obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital, risque lié aux gains en capital, risque lié à la catégorie, risque de crédit, risque de change, risque lié aux dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux placements étrangers, risque lié à l'inflation, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié à la liquidité, risque de marché, risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, risque lié à la série, risque lié aux ventes à découvert, 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, 2020 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