

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Commentaire d'avril 2018

Avril a été un meilleur mois pour les actifs à risque; les macro-données entrantes aux États-Unis étaient bonnes (le PIB du 1^{er} trimestre a dépassé les attentes avec un résultat de 2,3 %), l'inflation se situe à environ 2 % et les acteurs du marché sont devenus indifférents à la rhétorique commerciale de Washington. En conséquence, le marché boursier a augmenté, le rendement élevé a augmenté, et le rendement des obligations du gouvernement américain sur dix ans a finalement atteint les 3 % en grande pompe.

Par conséquent, la plupart des rendements des fonds d'obligations traditionnels ont été négatifs en avril, comme en témoigne le rendement de -0,91 % de notre indice de référence. En revanche, le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint a réussi à atteindre un rendement positif de 9 pb le mois dernier. Cela est attribuable à la hausse de nos couvertures de durée, de nos actions privilégiées à durée négative et de notre portefeuille de titres à rendement élevé, légèrement contrebalancée par les pertes de certaines obligations de sociétés à durée intermédiaire.

Pour le moment, les rendements des obligations à plus long terme aux États-Unis (10 et 30 ans) semblent avoir de la difficulté à passer au-dessus des 3 %. Alors qu'en soi, ce dernier pourcentage n'est rien de plus qu'un joli chiffre rond, il est logique de voir plafonner les rendements des obligations à long terme, puisque la Réserve fédérale estime que le taux d'intérêt neutre (le taux d'intérêt où la politique monétaire n'est ni accommodante ni restrictive) se situe à environ 3 %. Historiquement, les rendements des obligations à long terme dépassent rarement le taux neutre. À ce titre, nous considérons ces pics occasionnels des rendements des obligations du gouvernement américain comme de bonnes occasions de mettre l'argent au travail, de prendre des bénéfices sur des couvertures de durée et d'attendre une meilleure occasion (rendements plus faibles) pour en réintroduire de nouveaux.

Et c'est exactement ce que nous avons fait. Vers la fin avril, nous avons liquidé nos couvertures de durée LQD et déployé environ 8 % de liquidités dans des obligations de sociétés de la catégorie investissement à taux plus élevé (consultez le tableau des caractéristiques du portefeuille ci-dessous). La durée reste raisonnablement basse (2,6 ans) et la qualité de crédit globale augmente. Maintenant que la saison de publication des résultats du premier trimestre touche à sa fin, nous nous attendons à ce que les nouvelles émissions obligataires reprennent. Nous chercherons des occasions de déployer des liquidités.

Nous continuons à surveiller l'évolution du marché, en particulier celui de l'ALENA, qui doit faire face à une situation de rupture au cours des prochaines semaines. Mais dans l'ensemble,

Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



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



Chris Cockeram,
Vice-président, gestionnaire de portefeuille adjoint

l'économie mondiale est en bonne santé, les banquiers centraux ferment peu à peu le bar et nous ne voyons aucune raison de réévaluer notre positionnement stratégique. Nous demeurons prudents!

En attendant le mois prochain,

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

Caractéristiques du portefeuille du Fonds d'obligations diversifié

	Limites	Jun 2017	Sept. 2017	Déc. 2017	Mars 2018	Avril 2018	Perspective
Obligations gouvernementales	100 %	0 %	3 %	-2 %	0 %	0 %	↔
Catégorie investissement	80 %	5 %	15 %	37 %	56 %	64 %	↑
Titres à rendement élevé	40 %	47 %	48 %	32 %	24 %	23 %	↓
Gouvernements des marchés émergents	10 %	4 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions privilégiées	10 %	4 %	4 %	6 %	6 %	6 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	3 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	+0,5 %	0 %	S.o.
Quasi-espèces		37 %	29 %	28 %	14 %	7 %	↔
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	1 à 8 ans	1,7	2,4	2,1	2,3	2,6	↔
Géographie (% en Amérique du Nord)	>75 %	78 %	89 %	90 %	89 %	88 %	↔

Exposition courante nette au dollar américain : 0 %

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 avril 30, 2018; e) les rendements annuels de 2010 sont pour la période du 5 août au 31 décembre 2010.

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 (pour les actions de série T, de série FT, de série PT, de série PFT, de série QT et de série QFT uniquement); risque lié aux gains en capital; risque lié à la catégorie; risque lié à la concentration; risque lié au 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 au taux d'intérêt; risqué lié à la réglementation; 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 la fiscalité; risque lié à la reproduction d'une référence.

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Sprott (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 avril 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. 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. 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540