



# Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire d'avril 2020

Alors que le mois s'est amorcé dans un climat de crainte et d'incertitude persistant, l'indice S&P/TSX s'est redressé de 10,8 %. Les matériaux (+33 %), les technologies de l'information (+29 %) et la consommation discrétionnaire (+20 %) ont motivé la hausse du marché, alors que les services de communication (-0,2 %), les services financiers (+2 %) et les services publics (+4 %) ont tous été à la traîne.

## Nos spécialistes en investissement

---



### **Ratul Kapur, CFA**

Vice-président et gestionnaire de portefeuille, Scheer, Rowlett & Associates — sous-conseiller

Notre portefeuille a obtenu des rendements inférieurs en raison de la sélection des titres dans les matériaux et la position sectorielle (dirigée par notre philosophie de valeur ascendante) dans les services financiers et les technologies de l'information qui ont nui à la valeur du Fonds. Les gains liés à la sélection des titres dans l'énergie et les industries ont compensé ces pertes.

Dans le secteur de l'énergie, nos positions dans Cenovus (+78 %), Orintiv (+125 %) et Crescent Point Energy (+78 %) ont toutes ajouté de la valeur au Fonds. Malgré la volatilité des prix du pétrole et les préoccupations entourant les risques liés à leur bilan, les résultats de ces entreprises ont rebondi après avoir atteint des niveaux très bas. Ces entreprises ont été durement touchées par la chute des prix du pétrole, mais subiront une hausse considérable si les prix se rétablissent (car la logique suggère que leur rendement devrait être basé sur de simples données économiques).

Dans le secteur des industries, nos positions dans ATS Automation (+25 %) et Westshore Terminals (+14 %) ont toutes deux ajouté de la valeur au Fonds. ATS Automation, une position que nous avons essayé d'augmenter jusqu'au niveau cible de 3 % depuis la mi-mars, a augmenté en raison des activités actuelles de l'entreprise qui aide les fabricants à répondre aux besoins essentiels d'équipements médicaux pendant la pandémie de COVID-19. Bien que nous apprécions l'entreprise, nous ne sommes pas prêts à l'acquérir. Westshore s'est relevé et continue à produire des volumes de livraison décents depuis son installation portuaire de Vancouver. Nous continuons à croire que le titre a de fortes chances d'augmenter.

Dans le secteur des matériaux, Nutrien Ltd (+3 %) et Teck Resources (+15 %) ont été à la traîne du secteur, nuisant à la valeur du Fonds. Nutrien a reculé en raison de la faiblesse générale du marché de la potasse tandis que Belarus Potash a négocié un contrat d'approvisionnement de potasse avec la Chine à 220 \$ la tonne. Bien que le prix soit au seuil inférieur des attentes, la formation d'une base pour le cours peut être utile. Teck a pris des mesures pour réduire le risque que des employés tombent malades en raison de la COVID-19, une de ses branches d'activité étant directement touchée par l'infection à ce jour (Antamina). L'entreprise espère poursuivre ses activités avec du personnel réduit dans l'ensemble de l'organisation, mais à des niveaux qui sont relativement près de sa capacité. Compte tenu de sa faible dette et de ses installations concurrentielles (une exploitation à des coûts se situant dans le bas de leur courbe respective), nous croyons que Teck enregistrera une hausse substantielle lorsque l'économie entreprendra un retour à la normale.

Dans le secteur des services financiers, la surpondération de notre secteur (motivée par des occasions de valeur ascendante substantielle) a nui à la valeur, le secteur ayant obtenu un rendement inférieur de 9 % au marché.

Notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information (rendement supérieur d'environ 18 %) a nui à la valeur du Fonds alors que nous conservons nos positions malgré des évaluations élevées dans le secteur. Nous continuons à considérer Shopify (+50 %) comme extrêmement coûteux, car le titre se négocie à 7800 fois les estimations consensuelles pour 2020 et qu'il n'est pas prévu que la société dégage une rentabilité conformément aux PCGR avant 2024. (Notez que la société a déclaré des pertes d'exploitation de 124 millions de dollars sur 12 mois, mais les analystes côté vente ont rajouté les 173 millions de dollars que la société avait dépensés en rémunération en actions.)

Avec la baisse substantielle des données économiques et des résultats publiés, l'objectif est maintenant d'essayer de déterminer la forme que prendra la reprise – parmi les symboles envisagés, notons un « V », un « W », un « U » ou même un « L ». Nous ne savons pas quelle sera la forme de la reprise, mais ce que nous savons, c'est que les marchés seront irrationnels pendant un certain temps à mesure que la pandémie se calmera; les interventions politiques (monétaire et budgétaire) commencent à se raffermir et une certaine perspective de l'avenir commence à voir le jour. À long terme toutefois, nous savons que les marchés se relèveront et, à titre d'investisseurs concentrés sur la valeur détenant plus de 25 ans d'expérience en investissement, nos antécédents nous servent bien afin de naviguer dans les dédales de ces marchés tout en maintenant notre approche de placement dans un portefeuille de valeur bien diversifié qui soit inébranlable, disciplinée et équilibrée.

Cordialement,

**Ratul Kapur**

Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés Itée

Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint Rendements Composés<sup>1</sup> AU 30 d'avril 2020 (SÉRIE F NPP152)

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	8,6 %	-29,5 %	-26,5 %	-24,4 %	-22,1 %	-13,3 %
Indice	10,8 %	-12,4 %	-13,9 %	-8,8 %	-7,9 %	1,6 %

<sup>1</sup> 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 avril 30, 2020. L'indice est composé à 100 % de l'indice S&P/TSX et est calculé 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 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 à la cybersécurité; risque lié aux dérivés; risque lié aux fonds négociés en bourse; risque lié aux placements étrangers; risque lié aux ducies 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 aux porteurs de titres importants; risque lié à la fiscalité.**

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 : 1.877.358.0540v