

Stratégie d'actions à rendement élevé Ninepoint

Commentaire d'août 2018

Le mois d'août a été un peu inhabituel sur tous les marchés financiers du monde, tandis que le marché de change, le marché de crédit et presque tous les marchés boursiers à l'extérieur des États-Unis ont reflété les préoccupations grandissantes à l'égard de la recrudescence de l'instabilité dans les marchés émergents. Le mois dernier, la Turquie et l'Argentine ont sombré dans une véritable crise en raison de l'explosion des taux de financement à court terme qui ont atteint

20 % et 60 % respectivement. Le gouvernement turc continue d'affirmer qu'il peut imposer ses propres politiques monétaires et fiscales tout en préservant la stabilité de sa devise. Que ces affirmations soient crédibles ou non, la lire turque s'est dépréciée de plus de 50 % et continuera de dégringoler jusqu'à ce que l'économie du pays s'ajuste (un ajustement qui nécessitera vraisemblablement un ralentissement de la croissance). L'Argentine est maintenant ruinée (encore une fois) et implore le FMI de l'aider. Les marchés des actions de la Chine, suivis de près par ceux des devises et des actions de l'Inde, des Philippines, de l'Indonésie, de la Russie et du Brésil, sont en baisse.

Malgré l'inquiétude qui règne ailleurs, les marchés boursiers américains (l'indice de rendement global S&P 500) ont poursuivi sur leur lancée de juillet, grimant de 3 % en août pour terminer le mois à un niveau presque historique. Le marché est resté peu diversifié, avec un segment du marché relativement petit qui représente la majeure partie des gains de l'année. Le marché blaguait en disant être soumis à « la règle de 10 » qui veut que pour les titres en croissance s'échangeant à des cours équivalant 10 fois ou plus leur valeur, les ventes font majoritairement encore mieux, alors que pour les titres refuge s'échangeant à 10 fois ou moins leur valeur, les gains sont par la plupart nuls ou en baisse. L'absence de confirmation de la part des marchés du crédit a également été déconcertante. Les écarts de crédit pour les obligations de catégorie investissement étaient à leur meilleur niveau lorsque le marché boursier américain a de nouveau atteint un sommet en janvier pour ensuite s'accroître lorsque le marché des actions a fait l'objet de ventes importantes en mars. Depuis lors cependant, les marchés de capitaux se sont repris tandis que les écarts pour les obligations de catégorie investissement n'ont récupéré que la moitié de leur écart. Peut-être que les marchés boursiers ont raison et que les marchés du crédit sont lents à rattraper leur retard, mais nous estimons qu'il est plus probable que les marchés accordent tout simplement plus d'attention à l'instabilité mondiale alors que les marchés boursiers américains privilégient toujours exclusivement la croissance nationale.

Plus près de chez nous, la Bourse de croissance de Toronto a perdu environ 1 % en août alors que les prix du pétrole brut ont augmenté fortement avec une hausse du WTI de plus de 3 % depuis juillet et une augmentation du Brent de 4 %. Même si le prix du brut reste élevé, les titres des producteurs de pétrole et des sociétés de service continuent d'accuser un retard considérable. Les prix du pétrole brut ont progressé d'environ 20 % depuis le début de l'année et pourtant, les titres

Nos spécialistes en investissement



John Wilson, MBA

Chef de la direction, Cochef des placements et gestionnaire de portefeuille principal

du secteur de l'énergie ont à peine bougé (le FNB Producteurs d'énergie XEG a augmenté de moins de 3 % depuis le début de l'année). Les stocks en baisse, une croissance de l'offre de loin inférieure à celle de la demande, et le gouvernement américain prêt à adopter de nouvelles sanctions contre l'Iran plus tard cette année nous portent à continuer de croire que les éléments fondamentaux soutenant des prix du pétrole brut plus élevés se maintiendront. Notre portefeuille est bien placé pour profiter d'une confiance accrue à l'égard de l'énergie lorsqu'elle arrivera.

Bien que le marché demeure difficile pour les investisseurs fondamentalement axés sur la valeur absolue et sur l'équilibre risque/rendement comme nous, nous savons que nous ne payons pas trop cher les flux de trésorerie futurs des sociétés dont nous détenons des actions et que la répartition globale de notre portefeuille, qui repose sur des instruments de couverture du marché, permettra d'obtenir à long terme des gains intéressants par rapport au profil risque/rendement. La bonne nouvelle : Nos coûts de couverture se sont maintenus en dessous de la normale depuis le début de l'année. Par ailleurs, nous avons été plus actifs sur le marché, ce qui nous a permis de tirer parti de prix avantageux au moment de l'achat ou de la vente de positions.

En attendant le mois prochain,

Équipe des actions à rendement élevé

¹ Tous les rendements et les renseignements sur le Fonds : a) reposent sur les parts de catégorie ou de série A; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date du 29 décembre 2017 août 31, 2018; e) la date de création de la Catégorie d'actions améliorées Ninepoint est le 16 avril 2012.

² L'indice est composé à 50 % de l'indice S&P/TSX Composite TRI et 50 % de l'indice S&P 500 TRI (dollars canadiens) et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

De façon générale, le Fonds est sujet aux risques suivants. Consultez le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : risque d'épuisement de capital (titres des séries T et FT seulement); risque de gain de capital; risque relatif à la catégorie; risque lié aux produits de base; risque de concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié aux produits dérivés; risque relatif aux fonds indiciels négociables en bourse; risque touchant les investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours; risque relatif à la série; risque de vente à découvert; risque fiscal.

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 août 31, 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