Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire de août 2020

L'indice S&P/TSX a augmenté de 2,4 %, les secteurs des services financiers (7 %), des industries (4 %) et de l'énergie (2 %) étant en tête du marché, tandis que ceux des soins de santé (-7 %), de la consommation de base (-5 %) et des services publics (-2 %) ont terminé le mois dans le rouge.

Nos spécialistes en investissement

Notre portefeuille a offert un rendement supérieur, car la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et des services publics a ajouté de la valeur, ainsi que la sous-pondération sectorielle dans les biens de consommation de base, tandis que la sélection de titres dans le secteur des services financiers a diminué la valeur.

Dans le secteur des matériaux, Teck Resources (+11 %) et Methanex (+17 %) ont rebondi. Teck s'est ralliée à l'amélioration générale de l'activité économique et à la reprise des matières premières sous-jacentes. Le cuivre se rapprochant des 6,60 $US le kilo, le marché s'attend à un second semestre plus fort. Methanex a bénéficié de ce qui semble être une stabilisation du prix du méthanol. Nous continuons à détenir les deux noms, car nous pensons qu'ils offrent un potentiel de hausse supplémentaire.

Dans le secteur des services publics, Altagas (1 %) a surpassé l'amélioration du sentiment dans le secteur intermédiaire, notamment grâce à quelques transactions dans le secteur de l'énergie qui ont amélioré la qualité du crédit des contreparties. Nous continuons à voir une bonne valeur dans la société, qui négocie en dessous des multiples du marché (environ 12 fois le ratio C/B prévu à terme et environ 70 % de la valeur comptable) dans un secteur coûteux.

Dans le secteur des biens de consommation de base, aucune position n'a contribué au rendement, car le secteur a sous-performé d'environ 7 % par rapport au marché.

Dans le secteur des services financiers, Fleet Management (-5 %) et Fairfax Financial Holdings (-4 %) ont nui à la valeur, bien que le secteur ait généré un rendement supérieur de 4,5 % en raison de résultats meilleurs que prévu des banques au troisième trimestre. Element a publié ses résultats du deuxième trimestre (en juillet), qui font état de revenus nets dépassant les estimations, et a ensuite annoncé le rachat d'actions privilégiées (acquisition rentable). C'est une société de grande qualité qui continue à se renforcer et nous pensons que la poursuite d'une exécution solide mettra fin aux inquiétudes perçues par le marché concernant les revers de revenus liés à la COVID-19. Fairfax Financial a reculé sur ce que nous pourrions considérer comme un sentiment négatif, en raison de certaines actions de grande valeur dans le portefeuille de placement de la société qui ont affiché des baisses de cours plus tôt cette année. Nous pensons que le raffermissement des marchés de l'assurance commerciale entraînera de meilleurs résultats consolidés pour Fairfax au cours du deuxième semestre.

Sur plus de 20 marchés baissiers qui ont eu lieu depuis 1929, le marché baissier médian a duré 302

jours (selon Yardeni Research). Cette année, le marché baissier (du pic du 19 février au creux du 23 mars) a été l'un des plus courts, avec 33 jours. Les actions du secteur de la technologie ont été responsables d'une part importante du rebond du marché (les actions FANG aux États-Unis et Shopify au Canada [+170 % depuis le début de l'année, ce qui représente 3,9 % de la valeur de notre portefeuille jusqu'à maintenant cette année]), et dépassent maintenant les niveaux d'évaluation de l'essor technologique de 1999-2000. En tant qu'investisseurs ascendants fondamentaux dans les actions de valeur, nous continuons à trouver beaucoup de valeur dans notre portefeuille (négociation à des multiples inférieurs au marché). Nous pensons qu'à l'instar de la bulle technologique qui a éclaté en 2000, le marché, malgré le phénomène du site Web Robinhood, finira par reconnaître la surévaluation dans ce domaine et se tournera vers des noms à prix plus attractifs, tels que ceux de notre portefeuille.

Ratul Kapur, CFA
Scheer Rowlett & Associates — Sous-conseiller

Fonds Actions canadiennes – concentré Ninepoint – Rendement composé[1] au 31 août 2020 (série F NPP152)

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	4,2 %	-19,3 %	11,4 %	-8,5 %	-9,4 %	-6,4 %
Indice	2,3 %	-1,1 %	9,6 %	3,3 %	3,8 %	6,7 %

[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 août 31, 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