



# Fonds de revenu cible Ninepoint

Commentaire d'août 2022

À la fin du mois d'août, le **portefeuille d'options de vente du Fonds de revenu cible Ninepoint** présente un prix d'exercice moyen pondéré de -16 % en dessous des niveaux actuels (figure 1). Conformément aux stratégies de vente d'options de vente fondées sur les règles de RBC qui constituent la base du **Fonds**, 25 % du portefeuille expirera à la mi-septembre et de nouvelles options de vente d'un an seront lancées sur cette portion, avec un prix d'exercice moyen pondéré de -22 % en dessous des niveaux de l'indice sous-jacent à ce moment-là. En supposant que le 31 août, le prix d'exercice moyen pondéré du portefeuille continuera à baisser, car les nouvelles positions auront des prix d'exercice inférieurs à la moyenne du portefeuille global. Malgré la baisse considérable du S&P 500 depuis le début de l'année, le parcours de neuf mois a permis aux stratégies RBC sous-jacentes, avec leurs fenêtres d'échéance plus courtes, de s'ajuster et de maintenir un positionnement défensif du portefeuille pour l'année prochaine.

Nous pensons que l'exposition à une durée plus courte à la fois pour les actions (échéances mobiles pour les options de vente à faible prix d'exercice) et pour les titres à revenu fixe (titres du marché monétaire), utilisée pour générer des revenus dans les stratégies de vente d'options de vente, est une source de diversification souvent négligée par les investisseurs à revenu qui ont tendance à avoir une exposition à une durée beaucoup plus élevée dans leurs portefeuilles. Les allocations traditionnelles de fonds de revenu et de fonds équilibrés présentent non seulement un risque de durée considérablement plus élevé au sein de leurs portefeuilles de titres à revenu fixe (obligations à long terme), mais aussi indirectement par l'impact que la hausse des taux peut avoir sur l'évaluation des actions. L'importante compression du multiple du ratio C/B et la vente subséquente observée dans les principaux indices boursiers cette année, alors que les taux d'intérêt à long terme augmentaient, constituent un excellent exemple de cette dynamique à l'œuvre.

Nous avons reçu plusieurs questions de la part de nos clients, auxquelles nous souhaitons répondre ci-dessous.

Nous vous remercions pour vos questions réfléchies et n'hésitez pas à nous contacter pour toute autre demande.

Jusqu'à la prochaine fois,

**Colin Watson**

Gestionnaire de portefeuille adjoint, Partenaires Ninepoint

**Comment la liquidation actuelle se compare-t-elle aux retraits historiques en période de récession? Contre quel type d'effondrement historique les investisseurs s'assurent-ils aujourd'hui en vendant des options de vente à prix réduit?**

La figure 2 met en évidence les baisses historiques du pic au creux depuis 1948 de l'indice S&P 500 dans le contexte des récessions. La baisse moyenne entre le pic et le creux a été de -30 %, les six pires baisses ayant été en moyenne de -42 %. Avec le S&P 500 en baisse de -17 % par rapport au sommet déjà atteint en 2022, un investisseur qui commence à vendre une option de vente hors du cours de 20 % à 1 an (l'exemple utilisé est celui de la figure 3) garantit effectivement un déclin du marché conforme aux ventes

les plus extrêmes enregistrées au cours des 70 dernières années. Il est important de souligner que les six pires baisses ont duré environ 1 an et demi. Alors que l'ampleur des mouvements des actions est un facteur clé des rendements de la stratégie de vente d'options de vente, les approches échelonnées ajustent progressivement les prix d'exercice au fur et à mesure que les options expirent et sont renouvelées, ce qui peut atténuer l'impact de marchés baissiers prolongés sur les rendements. Cela correspond à ce qui a été expérimenté jusqu'à présent en 2022.

### Comment se comportent les options de vente avant l'expiration lorsque les indices sous-jacents fluctuent ?

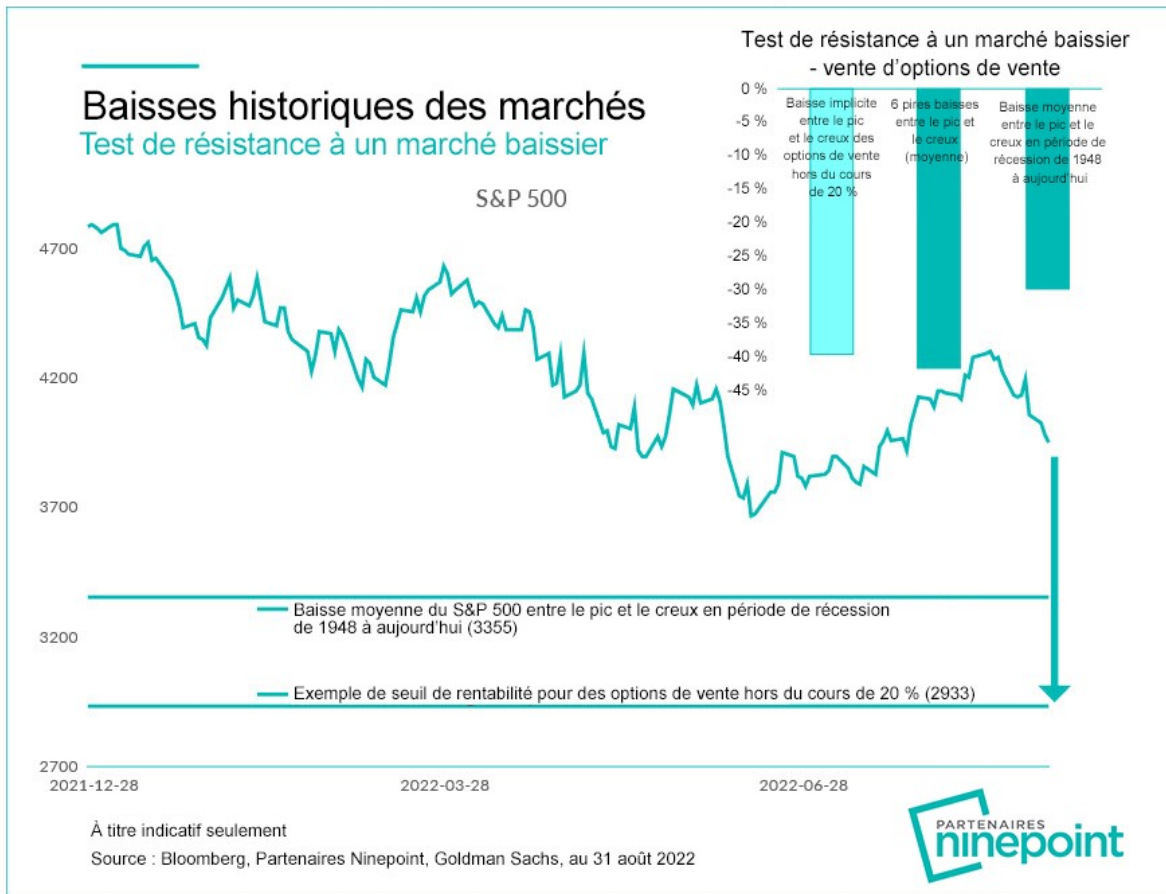
La figure 3 illustre la sensibilité de deux stratégies d'options de vente S&P 500 d'un an à une baisse du marché pouvant atteindre 20 %. Les options de vente dont le prix d'exercice est plus bas ont une sensibilité relativement faible aux mouvements initiaux du marché et une sensibilité croissante à mesure que les indices sous-jacents se rapprochent du prix d'exercice.

**Figure 1 : Positionnement du portefeuille au 31 août 2022**

Exposition à l'indice sous-jacent	Exposition du portefeuille aux options de vente	Prix d'exercice moyen pondéré (tampon)	Nbre de niveaux de prix d'exercice
S&P 500	98 %	-16 %	16
EuroStoxx 50	2 %	-18 %	4
Total	100 %	-16 %	20

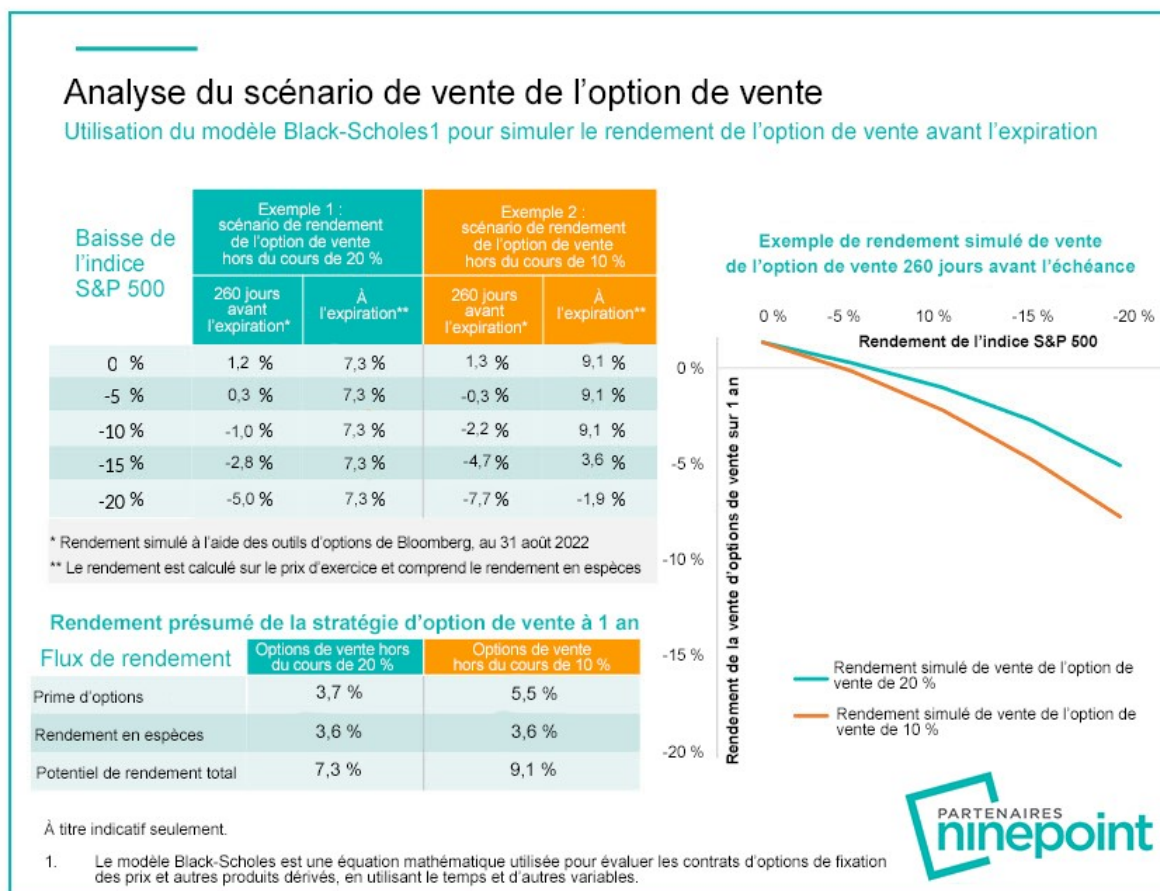
Source : Partenaires Ninepoint LP, au 31 août 2022

**Figure 2 : Baisses historiques**



Source : Goldman Sachs, Bloomberg, Partenaires Ninepoint  
 (À titre indicatif seulement)

**Figure 3 : Analyse de scénarios**



Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Toute l'information importante à propos des Fonds Partenaires Ninepoint LP, incluant les objectifs et stratégies d'investissement, de même que les informations sur les options d'achats, les frais de gestion applicables, les frais relatifs à la performance (si existants) et les autres frais et coûts, est incluse dans les prospectus simplifiés, prospectus complets et les notices d'offres spécifiques à chacun des fonds. Veuillez lire attentivement ces documents avant d'investir. Des commissions initiales, des commissions récurrentes, des frais de gestion, des frais relatifs à la performance et d'autres frais et coûts peuvent être associés à vos investissements dans les Fonds Partenaires Ninepoint LP. À défaut d'indication contraire, les taux de rendement indiqués pour une ou plusieurs des classes ou séries de parts des Fonds Partenaires Ninepoint LP, en ce qui concerne les périodes supérieures à 12 mois, sont basés sur les taux de rendement historiques annuels composés et incluent les changements de valeur des parts et le réinvestissement des dividendes distribués. Ils ne prennent cependant pas en compte les frais liés aux comptes-rendus des opérations de consignation, les frais de rachat et de distribution, les droits de partage et autres frais optionnels ou les impôts sur le revenu payables par tout détenteur de valeurs mobilières qui auraient pu affecter le taux de rendement. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement 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 autre pays 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 financier pour déterminer si les titres des Fonds Partenaires Ninepoint LP énoncés sur le présent site Web peuvent être légalement vendus dans leur territoire de compétence.

Le Fonds de revenu cible Ninepoint est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus simplifié du

Fonds pour une description des risques suivants : risque lié à l'absence d'un marché actif pour les séries de FNB; risque lié à la concentration; risque lié aux devises; risque lié aux produits dérivés; risque lié aux investissements étrangers; risque lié à l'interruption de la négociation des séries de FNB; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque d'illiquidité; risque lié au marché; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours de titres; risque lié à la série; risque de vente à découvert; risque lié aux porteurs importants; risque fiscal; risque lié au cours des séries de FNB.

Partenaires Ninepoint LP – Numéro sans frais : 1 866 299-9906. SERVICES AUX NÉGOCIANTS : services de tenue de dossiers de la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Numéro sans frais : 1 877 358-0540