



Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire de décembre 2019

L'indice S&P/TSX a reculé de 5,4 % pendant que les secteurs des matériaux (+6 %, mené par le sous-secteur aurifère et de métaux précieux, +15 %), de la consommation de base (-1 %) et des services de communication (-3 %) ont offert un meilleur rendement que l'ensemble du marché et que les secteurs des soins de santé (-17 %), des industries (-9 %) et de la consommation discrétionnaire (-9 %) ont entraîné la baisse.

Nos spécialistes en
investissement

Notre portefeuille a offert un excellent rendement, car les gains résultant de la sélection des titres dans le secteur de l'énergie et de notre surpondération dans le secteur des matériaux, associés à notre sous-pondération dans les secteurs des soins de santé et des industries, ont dépassé les pertes du secteur des services financiers.

Dans le secteur de l'énergie, Crescent Point Energy (+6 %), Canadian Natural Resources (neutre) et Cenovus Energy (-2 %) ont offert un meilleur rendement que le secteur (qui a reculé de 7 %) en raison de la hausse des prix du Western Canada Select et du Edmonton Par. Au début du mois de décembre, le premier ministre de l'Alberta a décrété une réduction temporaire de l'offre de pétrole albertain de 8,7 % qui a entraîné un resserrement considérable des écarts du Edmonton Mixed Sweet et du Western Canada Select (WCS) (bien qu'à partir de niveaux extrêmes). Les trois sociétés ont tiré parti de la baisse des écarts relativement au pétrole brut Western Texas Intermediate (WTI). Dans le secteur des matériaux, notre surpondération importante a contribué aux résultats puisque ce secteur, mené résolument par les sociétés aurifères et de métaux précieux, a été le seul positif grâce à Detour Gold (+17 %) qui est notre unique titre aurifère sous-évalué et qui a contribué à ajouter de la valeur. Malheureusement, la contribution de la surpondération du secteur a été contrebalancée par le rendement négatif des titres sélectionnés puisqu'à ces niveaux nous privilégions Methanex (-10 %) et Nutrien (-5 %) comme sociétés de grande qualité dont les titres se négocient à un prix attrayant.

Le secteur des soins de santé a affiché un rendement inférieur au marché (d'environ 11 %); notre pondération nulle, fondée sur le fait qu'il n'y a pas d'occasion de placement attrayante, a créé de la valeur ajoutée. Après une hausse en début d'année, les actions du secteur du cannabis ont continué leur descente, la société Aphria étant en tête des déclin du mois (-25 %). Malgré les baisses, les quatre noms inscrits (Cronos Corp. s'est ajouté à l'indice en décembre) ont toujours une pondération d'environ 1 % de l'indice et demeurent extrêmement volatiles. À titre de société qui utilise une approche ascendante axée sur la valeur, nous avons extrêmement de mal à comprendre les valorisations et nous les trouvons d'autant plus inutiles pour justifier de posséder toute position.

Le secteur des industries, notre plus important secteur sous-pondéré, a affiché un rendement inférieur au marché d'environ 4 %. À part de posséder les titres sous-évalués de WestJet (-12 %), nous avons du mal à trouver de la valeur ailleurs.

Dans le secteur des services financiers, notre position dans CI Financial (-13 %) a nui à la valeur du Fonds. CI Financial a été confronté à de nombreux vents contraires au cours des derniers mois à la suite de l'acquisition de Sentry Investments. Ces vents contraires sont liés aux rachats nets, aux rendements de placements ternes et de manière plus importante, à la baisse des marchés boursiers mondiaux qui ont une incidence sur leurs revenus (basés sur les actifs sous gestion multipliés par le RSG qu'ils génèrent). Nous sommes d'avis que la société continue de gérer ses problèmes de manière prudente, mais le revirement prendra du temps. Entre temps, la direction de CI a opté pour une stratégie d'allocation de capital très ciblée et très relative en réduisant le versement de dividendes et en augmentant simultanément les rachats. Dans les neuf premiers mois de 2018, CI a racheté environ 8 % de ses actions et la société anticipe le rachat d'un autre 10 %. Nous croyons que CI a la meilleure équipe de gestion : bien en harmonie avec les actionnaires, elle utilise une structure des coûts d'exploitation les plus bas et profite d'économies d'échelle et ses titres se négocient à un rabais attrayant par rapport à sa valeur intrinsèque.

À la prochaine,

Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés Itée

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 décembre 31, 2018. 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 ducsies 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