Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire de décembre 2019

L'indice S&P/TSX a ajouté 0,5 %, l'énergie (+6 %), les matériaux (+5 %) et les technologies de l'information (+3 %) étaient en tête du marché, tandis que les biens de consommation de base (-5 %), la consommation discrétionnaire (-3 %) et les services financiers (-2,5 %) étaient en territoire négatif.

Nos spécialistes en investissement

Notre portefeuille a ajouté de la valeur, car la sélection de titres dans l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire a contribué à la surperformance. Cette surperformance a été légèrement compensée par une perte due à l'absence de positions (en raison de valorisations élevées) dans le secteur des technologies de l'information (surperformance d'environ 3 % par rapport au marché).

En énergie, nos positions dans Crescent Point Energy (+26 %), Trican Well Services (+23 %) et Encana Corporation (+17 %) ont toutes ajouté de la valeur. Alors que toutes les sociétés ont profité de la hausse des prix du pétrole, Crescent Point a continué de se remettre de niveaux bon marché, car l'action s'est bien comportée en 2019, l'accent étant mis sur la réduction de la dette et le rachat d'actions. Nous continuons de favoriser Crescent Point et Encana dans le secteur, mais nous avons utilisé la force du cours de l'action de Trican pour réduire notre position.

Dans les matériaux, Hudbay Minerals (+24 %) et Teck Corporation (+9 %) ont ajouté de la valeur. Le mois dernier, Hudbay avait annoncé des résultats conformes ainsi qu'une charge de dépréciation de 242 millions de dollars à Rosemont en raison des récents défis liés aux permis. Après un piètre rendement en novembre, l'action a rebondi en décembre, les cours du cuivre et de l'or, deux matières premières pour lesquelles ils ont le plus fort effet de levier, ayant bien performé. Teck a rebondi sur l'incertitude commerciale réduite entre la Chine et les États-Unis, les prix des métaux de base ayant augmenté au cours du mois (cuivre +6 %). Nous continuons de détenir des positions importantes dans les deux noms.

Dans la consommation discrétionnaire, nos positions dans Uni Select (+11 %) et Sleep Country Canada (+2 %) ont ajouté de la valeur. Uni Select s'était redressée au début du mois, mais a ensuite décliné en annonçant un financement par débentures convertibles (125 millions de dollars) et la conclusion de leur processus d'examen stratégique, sans qu'aucune transaction ne soit annoncée. Alors que le marché était initialement déçu de la dilution découlant de l'offre, une société de capital-investissement a pris une position dans l'entreprise ainsi que quelques postes au conseil d'administration, reflétant la valeur qui, selon eux, réside dans l'entreprise. Sleep Country a annoncé le lancement de ses sites Web transformés, qui facilitent les achats en ligne pour les consommateurs. En outre, ils ont lancé un portail en ligne appelé SleepCommerce qui permet aux partenaires de Sleep Country d'avoir leur propre site Web, hébergé par l'infrastructure de Sleep Country. Nous continuons de privilégier les deux noms.

Dans les technologies de l'information, notre sous-pondération du secteur a nui au rendement

(surperformance d'environ 3 % par rapport au marché), car Shopify (+16 %; aucune détention) a continué de se redresser. Nous continuons à considérer Shopify comme extrêmement coûteux (se négocie à 1 250 fois le bénéfice ajusté actuel et à plus de 460 fois les estimations consensuelles avec le RPA rajusté pour 2020). Alors que la hausse rapide de Shopify pourrait rappeler une partie de la hausse rapide de Valeant (avant son effondrement ultérieur), nous pensons que Shopify est une « vraie » société fournissant un service valide qui connaît une croissance rapide. Cependant, nous pensons également que le marché sous-estime considérablement le risque des concurrents dans le secteur de l'hébergement de portail en ligne et les limites que cette concurrence imposera à la croissance nécessaire pour justifier l'évaluation actuelle de Shopify, d'où notre raison de ne rien détenir.

Cordialement,
Robert Dionne

Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés ltée

Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint Rendements Composés[1]

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	4,2 %	22,4 %	5,5 %	10,5 %	22,4 %	3,3 %
Indice	0,5 %	22,9 %	3,2 %	5,7 %	22,9 %	10,0 %

[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, 2019. 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