



Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire de juillet 2020

L'indice S&P/TSX a augmenté de 4,5 %, les matières (+13 %, avec en tête l'or et les métaux précieux +15 %), les biens de consommation de base (+6 %) et les services publics (+6 %) étant en tête de la hausse, pendant que les services financiers (+0,8 %), l'énergie (+1,1 %) et les soins de santé (+1,2 %) ont été à la traîne.

Nos spécialistes en investissement



Ratul Kapur, CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille, Scheer, Rowlett & Associates — sous-conseiller

Notre portefeuille a offert un rendement inférieur au marché au cours du mois, car la sélection des titres dans les secteurs des matières et des industries a nui à la valeur du Fonds, tandis que la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a ajouté de la valeur au Fonds.

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, nos positions dans Sleep Country (+20 %), Gildan Activewear (+13 %) et Linamar (+9 %) ont toutes ajouté de la valeur au Fonds. Sleep Country a bénéficié d'une amélioration du climat économique dans la catégorie rénovations et achats domiciliaires. Étant donné que les gens passent plus de temps à la maison et à faire des rénovations, les ventes de matelas et d'accessoires de literie ont augmenté. Gildan n'a pas réussi à atteindre les objectifs de revenus et de bénéfices prévus pour le deuxième trimestre et a enregistré des frais de 224 millions de dollars US, dont 65 % étaient liés à la pandémie de COVID-19 et 35 % servaient à simplifier son offre et à réduire ses coûts d'exploitation. Si le marché a d'abord été déçu, les perspectives de l'entreprise se sont améliorées à mesure que les économies se sont lentement rouvertes. La valeur du titre de Linamar a augmenté alors que la société mettait à jour ses prévisions d'activité industrielle pour le deuxième trimestre, révisant à la hausse les prévisions pour la demande de véhicules légers et prévoyant une perte plus faible pour la période.

Dans le secteur industriel, les titres de NFI Group (-10 %) et d'ATS Automation (-9 %) étaient tous deux faibles. NFI Group a pris du retard sur le secteur en prévision des faibles résultats du deuxième trimestre, qui seront annoncés en août. Malgré cette faiblesse, nous continuons à trouver le titre de NFI attrayant avec un potentiel de gain décent. ATS Automation a bien résisté à l'effondrement des marchés en mars. La croissance a été temporairement interrompue, car les restrictions de voyage et le travail à domicile sont restés en vigueur pour la plupart des marchés de l'entreprise. Néanmoins, nous avons confiance en le modèle de faibles capitaux, le bilan sain et la direction d'expérience d'ATS Automation pour faire face à la pandémie, et nous pensons toujours que l'entreprise bénéficie de la tendance à long terme vers l'automatisation industrielle.

Dans le secteur des matières, Teck Resources (-5 %) et Methanex (+1 %) ont enregistré des rendements inférieurs à celles du secteur, qui a augmenté de 13 %. Teck a fait état de résultats pour le deuxième trimestre qui ont généralement dépassé les attentes du marché. Toutefois, la pandémie de COVID-19 a eu un effet négatif sur les projets de l'entreprise, ainsi que sur les prix et la demande des produits qu'elle fabrique. Nous continuons à considérer Teck comme extrêmement attrayante compte tenu de son bilan solide (ratio de la dette nette sur le capital total de 15 %), de sa

décote par rapport à la valeur comptable (son titre se négocie à 0,34 fois la valeur comptable), de ses actifs à long terme et de son effet de levier sur les principaux produits de base. Methanex a été faible malgré la stagnation des prix de l'énergie : le marché reste préoccupé par la demande de méthanol, qui a diminué après le ralentissement mondial de l'activité industrielle. Nous continuons à considérer Methanex comme un investissement attrayant, son titre se négociant à un peu plus de 1 fois la valeur comptable et offrant une décote importante par rapport au coût de remplacement.

Avec les résultats du PIB mondial du deuxième trimestre, l'ampleur du ralentissement économique a été brutale avec un PIB américain de -32,9 %, français de -44,8 % et mexicain de -53,2 %. Au même moment, nous constatons que la capitalisation boursière totale des actions FANG + Apple + Microsoft représente plus de capitalisation boursière que la valeur totale de six marchés développés (Canada, France, Allemagne, Italie, Espagne et Royaume-Uni combinés)! De plus, nous avons vu Shopify devenir la société avec la plus grande capitalisation boursière dans l'indice S&P/TSX. Cette dichotomie sur le marché est-elle sensée? En tant que gestionnaire d'action de valeur ascendante, nous ne le pensons pas, mais en même temps, nous sommes optimistes et pensons que certains des 20 efforts mondiaux distincts pour trouver un vaccin ont des chances de réussir l'année prochaine. Malgré tout cela, nous n'essayons pas de synchroniser les marchés et nous mettons plutôt l'accent sur une analyse fondamentale ascendante axée sur les bénéfices, les flux de trésorerie et la valeur comptable; nous investissons dans un portefeuille de sociétés dont les titres se négocient à un prix réduit attrayant par rapport à leur valeur intrinsèque (en sachant que les facteurs fondamentaux du marché se rétabliront probablement en temps et lieu).

Ratul Kapur, CFA

Scheer Rowlett & Associates — Sous-conseiller

Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint Rendements Composés¹ au 31 juillet 2020 (série F NPP152)

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	1,7 %	-22,5 %	9,8 %	-19,2 %	-12,9 %	-8,3 %
Indice	4,5 %	-3,3 %	10,3 %	-5,0 %	1,9 %	5,8 %

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 juillet 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