



# Fonds de revenu cible Ninepoint

Commentaire de juillet 2022

Le **Fonds de revenu cible Ninepoint** a été en mesure de gérer correctement la croissance considérable de ses actifs pendant un marché boursier volatil en juillet.

Pour rappel, la stratégie d'options de vente assorties d'une garantie en espèces du Fonds génère des rendements en vendant des options de vente échelonnées, hors du cours, à 1 an, sur des indices boursiers mondiaux diversifiés. En plus de percevoir des primes sur la vente d'options de vente sur indices boursiers, nous obtenons l'avantage supplémentaire de générer un rendement sur les titres du marché monétaire détenus en garantie (garantis), contre les options de vente que nous avons vendues jusqu'à la valeur totale du portefeuille. Actuellement, les rendements élevés des titres à court terme du marché monétaire de qualité constituent un élément positif pour la stratégie.

Nous continuons à penser que l'environnement est favorable aux stratégies de vente d'options de vente, en raison des primes supérieures à la moyenne (dues à une volatilité implicite élevée) sur les options de vente hors du cours à faible risque, combinées à des rendements supérieurs à la moyenne sur les instruments de trésorerie à court terme. La **figure 1** montre comment le rendement de la vente d'une option de vente sur le S&P 500 à 1 an, à 10 % hors du cours, combiné au rendement des acceptations bancaires à plus court terme (titres du marché monétaire canadien), est bien supérieur aux moyennes historiques. Bien que cela ne soit pas indicatif du rendement actuel du Fonds, nous pensons que l'environnement offre une bonne toile de fond pour générer l'objectif de revenu à long terme de 6 % du Fonds, tout en continuant à maintenir un tampon prudent en cas de baisse, offrant aux investisseurs un potentiel de revenu défensif en période d'incertitude économique.

L'indice sous-jacent du portefeuille est principalement le S&P 500, avec une faible allocation à un chiffre à l'Europe (EURO STOXX 50). Le portefeuille actuel est entièrement déployé et réparti sur 20 prix d'exercice, les échéances des options étant réparties sur les quatre prochains trimestres. Après la forte reprise observée en juillet, le prix d'exercice moyen pondéré du portefeuille se situe à -20 % hors du cours. La prochaine échéance majeure de nos options aura lieu en septembre, lorsque 25 % des options expireront et que de nouvelles options de vente à 1 an seront lancées sur cette partie du portefeuille. Nous pensons que cette approche échelonnée, avec plusieurs périodes et niveaux de prix d'exercice, offre aux investisseurs le bon équilibre entre potentiel de revenu et diversification, tout en réduisant le « risque d'exercice et d'échéance » souvent présent dans de nombreuses stratégies de revenu basées sur les options. Cliquez [ici](#) pour connaître les méthodologies basées sur des règles qui ont été conçues par l'équipe chargée des solutions de placements quantitatifs de RBC pour la stratégie. La stratégie de gestion de trésorerie du Fonds est également pleinement déployée, avec un portefeuille de titres de première qualité dont l'échéance moyenne pondérée est inférieure à 6 mois.

Notre cadre de risque indique qu'une position défensive reste appropriée. Comme dans d'autres stratégies de revenu, la gestion du risque et la diversification sont tout aussi prioritaires que la maximisation du rendement dans les stratégies de revenu basées sur les options pour générer des rendements constants. Nous restons donc attentifs aux scénarios potentiels de baisse du marché des actions qui pourraient avoir un impact sur le potentiel de génération de revenus du portefeuille.

Nous vous remercions pour l'accueil et les réactions positives lors du lancement du Fonds. Nous sommes

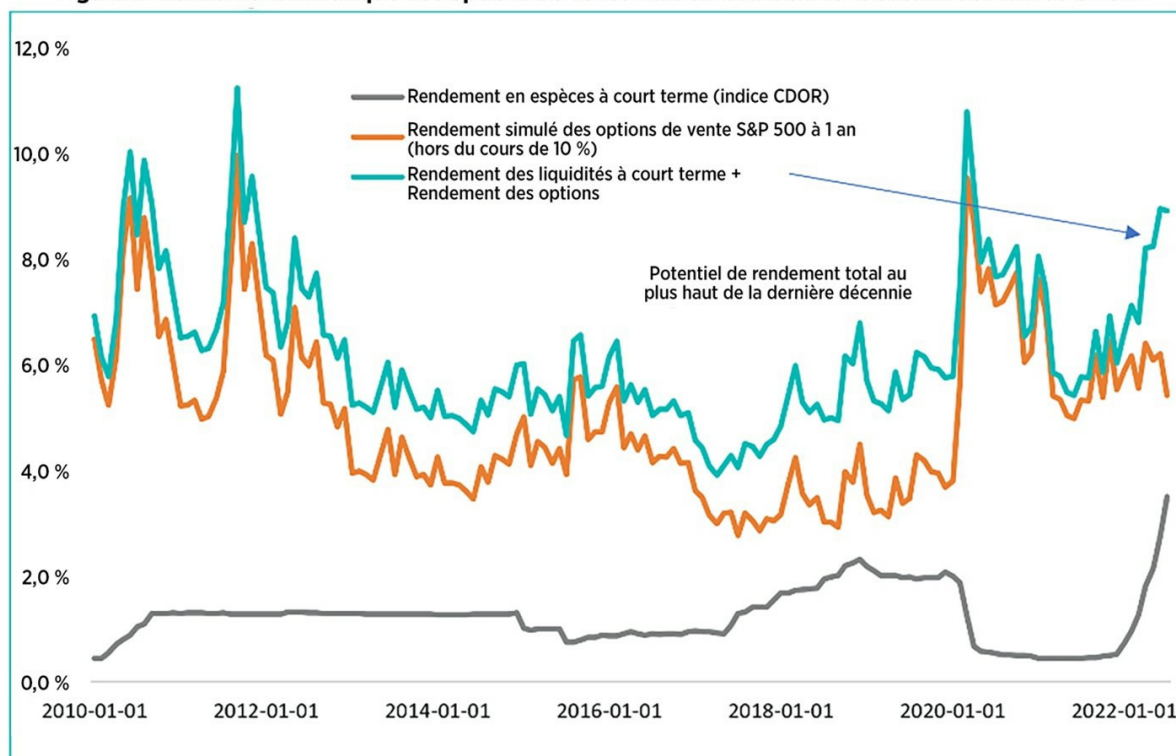
impatients de fournir plus d'informations sur l'allocation et la stratégie du portefeuille dans les prochains commentaires.

N'hésitez pas à me contacter si vous avez des questions.

### Colin Watson

Gestionnaire de portefeuille adjoint, Partenaires Ninepoint

**Figure 1 : Rendement historique des options de vente hors du cours de 10 % et taux de l'indice CDOR**



Source : Bloomberg, Partenaires Ninepoint

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