

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Commentaire de juin 2018

Juin, comme mai, a été un mois frustrant ; les craintes persistantes d'une guerre commerciale et les données économiques canadiennes qui ont quelque peu fléchi ont motivé la poursuite du redressement qu'ont connu les obligations d'État à long terme le mois dernier et ont entraîné un nouvel élargissement des écarts de crédit à l'échelle mondiale. Bien que le fonds continue de grimper davantage (hausse de 7 points de base pour le mois), notre position axée sur la courte durée nous fait manifestement passer à côté de ces flambées occasionnelles du cours des obligations d'État à long terme dans un contexte d'aversion au risque (en comparaison, l'indice de référence était en hausse de 64 points de base).

Toutefois, deux mois ne sauraient constituer une tendance, et, comme l'indique la figure 1 ci-après, des redressements contraires à la tendance des obligations à 10 ans se produisent assez régulièrement. Ainsi, comme nous l'avons souligné dans notre commentaire de mai 2018, nous surveillons de près les tensions commerciales et politiques, mais nous ne voyons aucune raison de changer notre thèse générale : l'utilisation des capacités dans le monde est élevée, les prix du pétrole sont stables, l'inflation augmente et les banques centrales augmentent les taux d'intérêt. À court terme, les risques de guerres commerciales pourraient continuer à exercer une pression sur les rendements à long terme, mais une véritable guerre commerciale serait inflationniste (voire même stagflationniste).

Jusqu'à présent, les banques centrales semblent être d'accord avec nous ; même avec tout le bruit entourant l'ALENA, la Banque du Canada augmentera très probablement ses taux pour la deuxième fois cette année, et la Réserve fédérale américaine prévoit maintenant porter le taux des fonds fédéraux à 2,5 % d'ici la fin de l'année (en hausse de 50 points de base supplémentaires) et à 3,25 % d'ici la fin de l'année 2019.

Rendements des obligations du gouvernement à 10 ans

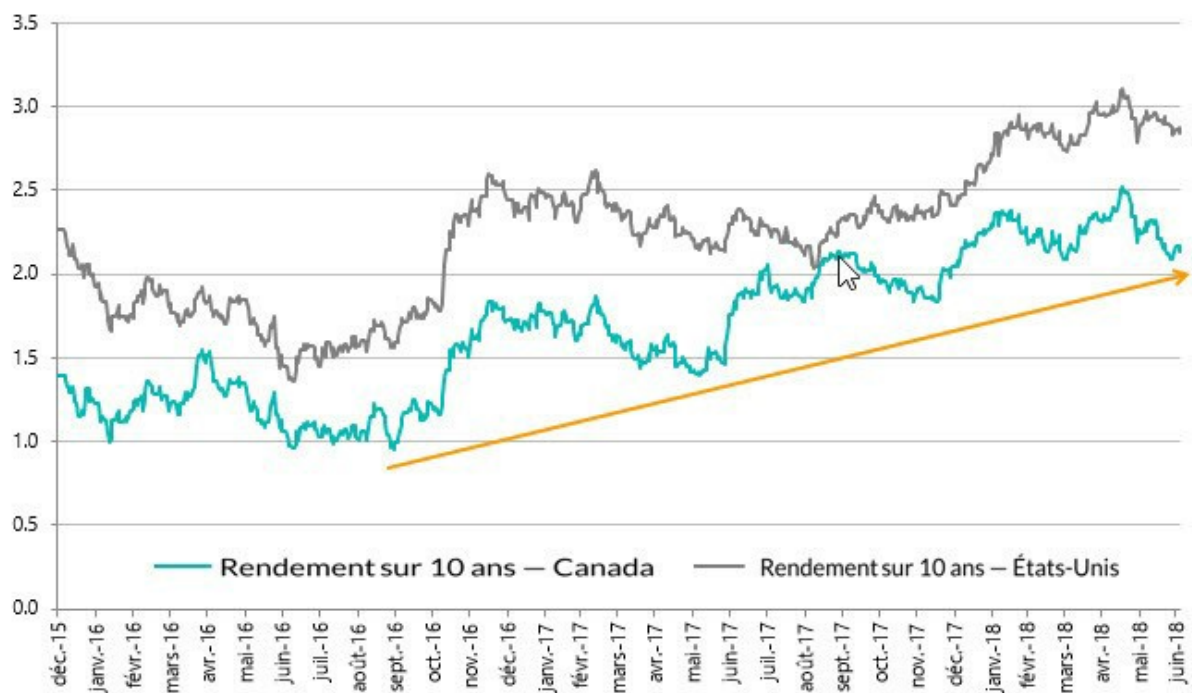
Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille



Source : Bloomberg, au 29 juin 2018

Par conséquent, nous croyons que les échéances à courte durée et un portefeuille de plus grande qualité constituent les meilleurs moyens de produire des revenus tout en maximisant la préservation du capital. À cet égard, au début de juin, nous avons mis en œuvre de nouvelles couvertures de durée au moyen d'options sur le FNB des Bons du Trésor de 7 à 10 ans iShares (symbole boursier IEF), réduisant ainsi la durée globale du fonds à 1,5 an. De plus, vers la fin du mois, nous avons pris une position à découvert tactique portant sur les obligations à 30 ans du gouvernement du Canada, réduisant encore notre durée à 1 an. À ce stade, nous sommes satisfaits de notre combinaison d'obligations de bonne qualité et à rendement élevé. Avec des rendements chutant autant et tellement rapidement, nous déployons de manière sélective des liquidités dans des obligations à plus courte échéance. Lorsque les rendements à plus long terme atteindront des niveaux plus attrayants, nous envisagerons de prolonger la durée du portefeuille.

En attendant le mois prochain,

L'équipe du fonds d'obligations : Mark, Étienne et Chris

Fonds d'obligations diversifié Ninepoint
 Changements apportés au portefeuille :

	Limites	Juin 2017	Sept. 2017	Déc. 2017	Mars 2018	Juin 2018	Perspective
Obligations gouvernementales	100%	0%	3%	-2%	0%	-4%	↔
Catégorie investissement	80%	5%	15%	37%	56%	66%	↔
Titres à rendement élevé	40%	47%	48%	32%	24%	17%	↔
Gouvernements des marchés émergents	10%	4%	0%	0%	0%	0%	↔
Actions privilégiées	10%	4%	4%	6%	6%	6%	↔
Actions ordinaires et FNB	10%	3%	0%	0%	0%	0%	↔
Produits dérivés	+/- 2.5%	0.0%	0.0%	-0.1%	+0.5%	-0.1%	N/A
Quasi-espèces		37%	29%	28%	14%	15%	↔
Total		100%	100%	100%	100%	100%	
Duration	1 - 8 ans	1.7	2.4	2.1	2.3	1.0	↔
Géographie (% en Amérique du Nord)	>75%	78%	89%	90%	89%	93%	↔

Exposition courante nette au dollar américain : 0 %

Source : Ninepoint

FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU JUILLET 31, 2022 (SÉRIE F NPP118) | DATE DE LANCEMENT: AOÛT 5, 2010

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DÉBUT
Fond	1,4 %	-7,7 %	-1,1 %	-6,2 %	-7,9 %	-0,3 %	1,0 %	3,0 %	3,3 %

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 du juin 29, 2018; e) les rendements annuels de 2010 sont pour la période du 5 août au 31 décembre 2010.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital (pour les actions de série T, de série FT, de série PT, de série PFT, de série QT et de série QFT uniquement); risque lié aux gains en capital; risque lié à la catégorie; risque lié à la concentration; risque lié au crédit; risque de change; risque lié aux dérivés; risque lié aux fonds négociés en bourse; risque lié aux placements étrangers; risque lié à l'inflation; risque lié au taux d'intérêt; risqué lié à la réglementation; risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres; risque lié à la série; risque lié aux ventes à découvert; risque lié à la fiscalité; risque lié à la reproduction d'une référence.

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais liés au rendement (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres frais et dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série A du Fonds pour la période se terminant le juin 29, 2018 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts et le réinvestissement des dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges facultatives ni des impôts sur le

revenu payables par tout détenteur de part qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent 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 ressort 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 en placement pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur ressort.

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 : 1.877.358.0540