Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire juin 2019

Nos spécialistes en investissement

Jeff Sayer, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Depuis le début de l'exercice jusqu'au 30 juin, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 13,63 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 11,83 %. Le Fonds a généré un rendement total de 1,22 % pour le mois, tandis que celui de l'indice était de 3,01 %. Après une reprise solide en début d'année, les marchés ont faibli en mai, à la suite de l'échec des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Toutefois, le climat s'est amélioré de façon spectaculaire jusqu'en juin avec la suspension indéfinie des droits de douane américains sur les importations mexicaines, l'attente grandissante d'une trêve de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine (motivée par l'anticipation d'une réunion face à face de Trump et Xi au sommet du G20 à Osaka) et les assurances conciliantes des banques centrales mondiales. En fait, l'indice S&P 500 (en dollars américains) a enregistré sa meilleure performance en juin depuis 1995 et son meilleur premier semestre depuis 1997.

Dans les commentaires du mois dernier, nous avons reconnu que le risque d'un ralentissement économique était en hausse, en raison de divers indicateurs économiques, notamment l'affaiblissement des indicateurs de l'indice des directeurs d'achat à l'échelle mondiale et l'aplatissement de la courbe de rendement. Malgré nos inquiétudes, nous avons identifié trois développements potentiels susceptibles d'allonger le cycle économique :

Premièrement, la dernière tranche des tarifs douaniers sur les 300 milliards de dollars restants de marchandises en provenance de Chine pourrait ne pas être adoptée si le président Trump est disposé à accepter un accord relativement plus faible afin d'améliorer ses chances de réélection en 2020.

Deuxièmement, les tarifs douaniers sur les marchandises importées du Mexique pourraient être évités si le président Trump reçoit suffisamment de garanties que les autorités mexicaines intensifieront leurs efforts pour sécuriser la frontière.

Troisièmement, la Réserve fédérale pourrait procéder à une forte baisse du taux des fonds fédéraux dans un mouvement préventif visant à stimuler l'économie intérieure, améliorant ainsi la croissance et l'inflation.

Étonnamment, le monde semble se dérouler conformément à ce scénario optimiste. Les premier et deuxième développements ont essentiellement été optimistes. Le dernier développement nécessaire à la réactivation économique, à savoir la réduction des taux d'intérêt, est à présent presque garanti avec les contrats à terme sur les fonds fédéraux américains, ce qui implique 100 % de chances d'une réduction de 25 points de base à la réunion de juillet et une autre réduction de 50 points jusqu'en

janvier 2020. Nous continuons de penser que cela devrait être suffisant pour éviter une récession mondiale et, si les indicateurs économiques parviennent à un creux dans un délai raisonnable, les prévisions de bénéfices pour 2020 devraient se stabiliser. Les arguments pourraient suggérer que si nous associons la croissance des bénéfices à terme avec une expansion multiple, nous pourrions encore voir un demi-semestre décent pour les marchés des actions au sens large.

Les secteurs des technologies de l'information (+422 pb), des industries (+268 pb) et des communications (+182 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année, alors qu'aucun secteur n'a d'incidence négative sur une base absolue. Sur une base relative, la contribution positive au rendement des secteurs des industries, de la technologie de l'information et des communications a plus que contrebalancé la contribution négative des secteurs des services financiers, des matériaux, des soins de santé, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Il faut noter que la sous-performance des secteurs des services financiers et des matériaux était principalement due aux décisions relatives à la répartition sectorielle et non à la sélection des actions individuelles.

Nous surpondérons légèrement les secteurs des industries, de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information, tandis que nous sous-pondérons les secteurs de la consommation de base et des matériaux. Bien que nous ayons déployé la plupart de nos soldes de trésorerie au cours du mois, nous avons évité de poursuivre les secteurs et les actions les plus sensibles à une résolution positive de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, compte tenu de la nature plus profondément cyclique de ces activités (telles que certaines sociétés de l'industrie des semiconducteurs et des équipements connexes).

Sur le plan des actions, Mastercard (+164 pb), Microsoft (+162 pb) et Visa (+101 pb) sont les principaux contributeurs au rendement du Fonds depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds depuis le début de l'année, mentionnons ceux d'Anthem (-56 pb), de Citigroup (-42 pb) et d'Union Pacific (-25 pb).

En avril, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient : Microsoft (+32 pb), Thermo Fisher Scientific (+28 pb) et Boston Scientific (+24 pb), alors qu'Anthem (-17 pb), Amazon (-17 pb) et Union Pacific (-11 pb) ont sous-performé.

Une de nos meilleures idées dans le secteur des soins de santé, Boston Scientific Corporation (NYSE : BSX), a bien rebondi au cours du mois en prévision de la journée des investisseurs de la société, le 26 juin. L'événement a duré plusieurs heures alors que le développeur, le fabricant et l'agent de commercialisation de dispositifs médicaux et de thérapies interventionnelles ont passé en revue les perspectives commerciales et la stratégie de croissance à long terme de la société. Il est important de noter que la direction a fait un excellent travail en détaillant ses plans visant à étendre le leadership de la catégorie dans des domaines clés et à s'étendre sur les marchés à forte croissance du monde entier.

La présentation expliquait clairement comment la croissance future découlerait de l'impressionnant portefeuille de produits de la société dans trois secteurs clés : MedSurg (3,0 milliards de dollars de chiffre d'affaires en 2018, en hausse de 9 %), Rhythm & Neuro (3,0 milliards de dollars en 2018, en hausse de 8 %) et Cardiovascular (3,8 milliards de dollars en 2018, en hausse de 8 %). Essentiellement, des travaux de pointe en recherche et développement et diverses acquisitions stratégiques (1 milliard de dollars de recherche et développement et 10 transactions en 2018 seulement) ont permis de créer un pipeline qui devrait permettre à BSX de lancer 75 produits et

thérapies innovants d'ici 2022. Conformément à cet échéancier, la direction a explicitement pour objectif d'atteindre environ 80 % des ventes sur des marchés en croissance modérée (de 3 % à 7 %) et en forte croissance (>8 %) d'ici 2022.

En se basant sur le glissement de la composition des ventes de la société vers des marchés en forte croissance, la direction a fourni des prévisions financières optimistes, incluant la croissance interne du revenu du TCAC de 6 % à 9 % et une croissance du BPA ajusté à deux chiffres (soutenue par une amélioration de 50 à 100 points de base de la marge opérationnelle ajustée sur une base annuelle) de 2020 à 2022. Nous prévoyons que la Société générera des flux de trésorerie disponibles solides (passant de 2,2 milliards de dollars en 2019 à 2,6 milliards de dollars en 2021 avec un taux de conversion de 100 % et plus) et maintiendra son programme de répartition du capital discipliné sur la période, créant ainsi une valeur à long terme pour les actionnaires.

Du point de vue des actions, BSX négocie actuellement un peu moins de 24x le BPA de 2020, avec une moyenne des pairs à 24,5x et Edwards Lifesciences à environ 32x (cher, mais justifié par la croissance du chiffre d'affaires de 2020 d'environ 10,4 %). Si la direction parvient à respecter son plan de manière cohérente, BSX pourrait raisonnablement augmenter de plusieurs points et négocier plus cher que la moyenne de ses homologues du secteur des dispositifs médicaux.

En date du 30 juin 2019, le fonds Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint était concentré sur 29 positions, les 10 principaux titres représentant environ 40,3 % de ce fonds. Au cours de l'exercice précédent, 26 des 29 sociétés dont les titres sont détenus par le fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 16,1 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en soupesant les différentes mesures de qualité et d'évaluation, dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction des risques.

Jeffrey Sayer, CFA

FONDS CIBLÉE DE DIVIDENDES MONDIAUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS[1] CHIFFRES MIS À JOUR AU JANVIER 31, 2023 (SÉRIE F NPP964) | DATE DE LANCEMENT: NOVEMBRE 25, 2015

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DÉBUT
Fond	1,1 %	1,1 %	0,4 %	3,9 %	-3,3 %	5,3 %	5,6 %	6,6 %
S&P Global 1200 TR (CAD)	5,5 %	5,5 %	8,6 %	7,1 %	-1,9 %	8,4 %	8,7 %	9,7 %

[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 28, 2019; e) les rendements annuels de 2015 sont pour la période du 25 novembre au 31 décembre 2015. Les indices sont calculés 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 en obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital, risque lié aux gains en capital, risque lié à la catégorie, risque de credit, 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 aux taux d'intérêt, risque lié à la liquidité, risque de marché, 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 un émetteur donné, risque lié à la fiscalité.

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 28, 2019 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 LP. 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 LP. 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 Au numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540