



Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint

Commentaire de juin 2020

Le S&P/TSX a augmenté de 2,5 % en juin, les secteurs des technologies de l'information (+14 %), des matières (+5 %) et des services financiers (+4 %) étant en tête du marché, tandis que ceux de l'énergie (-5 %), des soins de santé (-4 %) et des services de communication (-2 %) étaient dans le « rouge ».

Notre portefeuille a offert un rendement supérieur, car les choix de titres dans les secteurs de l'énergie, des matières, des industries et de la consommation discrétionnaire ont tous ajouté de la valeur. Le seul secteur qui a nui à la valeur est celui des technologies de l'information où, selon notre philosophie d'investissement de valeur ascendante, nous ne trouvons aucun nom attrayant.

Dans le secteur de l'énergie, Cenovus Energy (+6 %), Ovintiv (+24 %) et Crescent Point (+14 %) ont tous repris du terrain grâce à la hausse des prix du pétrole. Nous avons utilisé la force du cours de l'action d'Ovintiv pour vendre notre position, car nous sommes préoccupés par son niveau d'endettement. Nous continuons à détenir Crescent Point et Cenovus, car nous pensons qu'elles offrent un potentiel de croissance décent.

Dans le secteur des matières, nos positions dans Teck Resources (+9 %), Interfor Corporation (+21 %) et Methanex (+10 %) ont toutes ajouté de la valeur au Fonds. Teck et Interfor ont augmenté à la suite de l'amélioration générale du climat économique, car les produits de base dépendants de l'économie ont augmenté au cours du mois. Le titre de Methanex a remonté grâce à la hausse des prix du pétrole (+11 % durant le mois).

Dans le secteur des industries, notre position dans Westshore Terminals (+15 %) a ajouté de la valeur au Fonds. Westshore a annoncé que Jim Pattison (qui possède directement et indirectement 35 % de la société) avait augmenté sa position d'environ 5 %. Notre thèse pour détenir des titres de Westshore est basée sur : i) la forte position en liquidités de la société (qui a une solide part de marché dans le transport du charbon sur la côte de la Colombie-Britannique); ii) la valeur de cet actif sur la base de la valeur de remplacement (basée sur le coût d'expansion de ports comparables, avant de considérer le caractère « irremplaçable » de l'emplacement de Westshore et la difficulté d'autoriser un nouveau port charbonnier dans le contexte actuel); et iii) le fait que Jim Pattison, un investisseur à long terme aux vues similaires, est un actionnaire important et est présent au conseil d'administration. Nous continuons à maintenir notre position compte tenu de la hausse que présente ce titre.

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, nos positions dans Gildan Activewear (+10 %), UniSelect (+118 %) et l'absence de position dans Dollarama (-3 %) ont toutes ajouté de la valeur au Fonds. Gildan a augmenté alors que l'action rebondissait après avoir chuté. UniSelect a rebondi lorsque la société a négocié avec succès une facilité de crédit de 565 M\$ US, qui fournit de très précieuses liquidités dans une période de baisse des ventes. Nous avons utilisé la hausse du cours

Nos spécialistes en investissement



Ratul Kapur, CFA

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

pour abandonner notre position, car nous sommes préoccupés par le niveau d'endettement accru (et par certaines des clauses restrictives).

Notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information a nui à la valeur du Fonds, car Shopify (+23 % — aucune position détenue) a poursuivi son ascension implacable. Bien que nous reconnaissons que Shopify a conçu une impressionnante plateforme de commerce électronique qui s'approprie des parts de marché, la négociation de son titre à plus de 3 000 fois les bénéfices rajustés à venir, beaucoup de choses peuvent changer dans le domaine technologique (logiciel) avant que l'entreprise n'atteigne un niveau raisonnable de rentabilité (les bénéfices selon les PCGR ne sont prévus qu'en 2023).

Ratul Kapur, CFA

Scheer Rowlett & Associates — Sous-conseiller

Fonds Actions canadiennes — concentré Ninepoint Rendements Composés¹ au 30 juin 2020 (série F NPP152)

	1 MOIS	À J	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	5,1 %	-23,8 %	-17,2 %	-23,8 %	-15,9 %	-9,3 %
Indice	2,5 %	-7,5 %	17,0 %	-7,5 %	-2,2 %	4,0 %

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 juin 30, 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