



Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint

Commentaire de novembre 2019

Depuis le début de l'année et jusqu'au 30 novembre, la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint a généré un rendement total de 19,53 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a affiché un rendement total de 20,60 %. Le Fonds a dégagé un rendement total de 3,58 % pour le mois, tandis que celui de l'indice était de 3,71 %.

Nos spécialistes en
investissement



Jeff Sayer, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Depuis août dernier, l'ensemble des marchés boursiers a oscillé entre les rendements spectaculaires affichés par les titres surpondérés des estimations consensuelles qui sont liés à des facteurs de dynamisme et les rendements spectaculaires affichés par les titres sous-pondérés des estimations consensuelles qui sont liés à des facteurs de valeur. Toutefois, la disparité entre les rendements des secteurs s'est amoindrie en novembre et nous avons été en mesure de faire aussi bien que notre indice de référence après avoir rééquilibré nos portefeuilles au cours des derniers mois. Essentiellement, notre processus de placement nous a enfin permis de commencer à repérer des sociétés dans lesquelles investir qui sont plus diversifiées, entre celles liées aux facteurs de croissance (ou de dynamisme) et celles liées aux facteurs de valeur (ou cycliques), et notre discipline de placement nous a amenés à faire les changements appropriés.

Le rendement pendant le reste de l'année et la persistance du changement de régime d'investissement en 2020 dépendront fortement de l'apaisement continu de la guerre commerciale sino-américaine. Au minimum, la tranche des tarifs douaniers qui doit être mise en œuvre le 15 décembre (visant principalement les biens de consommation) doit être reportée ou annulée. Si monsieur Trump estime que des progrès suffisants ont été réalisés en vue de la « première phase » de l'accord commercial, nous pourrions peut-être même assister à une réduction des tarifs douaniers précédemment appliqués, ce qui devrait entraîner des gains continus sur le marché. Toutefois, si les deux parties ne parviennent pas à une forme d'entente initiale et qu'environ 160 milliards de dollars de biens de consommation fabriqués en Chine sont frappés d'un tarif douanier de 15 %, les investisseurs devront s'attendre à ce que les marchés fassent rapidement marche arrière, ne serait-ce que temporairement.

À moins d'une guerre commerciale, nous croyons toujours que l'économie mondiale peut continuer à fonctionner pendant cette correction de milieu de cycle. Les banques centrales du monde entier ont apporté leur contribution en assouplissant les conditions monétaires (la Réserve fédérale américaine a jusqu'à maintenant réduit les taux d'intérêt de 25 pb à trois reprises cette année, réduisant le taux de financement à un jour de 75 pb au total) et certaines données économiques ont montré les premiers signes de stabilisation et même de reprise. Il est important de noter l'amélioration de l'indice PMI manufacturier américain Markit (à 52,6 contre 51,3 en octobre), de l'indice PMI manufacturier de la zone euro Markit (à 46,9 contre 45,9 en octobre) et de l'indice PMI manufacturier Caixin de la Chine (à 51,8 contre 51,7 en octobre). Au global, l'indice PMI

manufacturier J.P. Morgan est revenu en territoire expansionniste pour la première fois depuis avril, affichant en novembre sa plus haute valeur depuis sept mois, soit 50,3. Les taux d'intérêt semblent confirmer la reprise naissante, avec le redressement du rendement des obligations américaines à 10 ans (de 1,43 % au début septembre à un peu plus de 1,80 % récemment) et l'accentuation de la courbe des rendements de deux à dix ans (de -4 pb fin août à 17,4 pb fin novembre).

Il est toujours difficile de prendre de solides décisions de placement à long terme à l'approche d'événements binaires importants, comme la date limite du 15 décembre pour la prochaine série de tarifs douaniers. Toutefois, nous continuons de croire que si l'objectif de monsieur Trump est d'être réélu en novembre prochain, il recherchera probablement une forme de compromis sur le commerce afin de protéger l'économie nationale, de créer des emplois et de renforcer la confiance des consommateurs. Si ce scénario se réalise, nous nous attendons à ce que les marchés grimpent davantage au moins jusqu'au premier trimestre de 2020, avant de s'intéresser à l'élection présidentielle à venir.

Sur une base absolue, les secteurs des technologies de l'information (+643 pb), des industries (+372 pb) et des communications (+254 pb) sont les principaux secteurs contributeurs de la Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint depuis le début de l'année, alors que seul le secteur de l'énergie a eu une incidence négative.

Sur une base relative, la contribution positive des secteurs de l'industrie, de l'immobilier, des communications, des technologies de l'information et des services publics au rendement n'a pas tout à fait contrebalancé la contribution négative des secteurs des biens de consommation de base, de la consommation discrétionnaire, de la finance, des soins de santé, de l'énergie et des matériaux.

Notre position est actuellement légèrement surpondérée dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des industries, alors que notre position dans les secteurs des services publics, des biens de consommation de base et de l'énergie est légèrement sous-pondérée. Après les spéculations malheureuses au sein du marché au cours des deux derniers mois, nous avons réduit l'incidence sur le portefeuille des décisions quant aux répartitions sectorielles, alors que nous attendons d'être plus éclairés au sujet de la politique sur les taux d'intérêt, des négociations commerciales et de la croissance économique.

Sur le plan des actions, Microsoft (+241 pb), Mastercard (+211 pb) et Brookfield Asset Management (+152 pb) sont les principaux contributeurs au rendement depuis le début de l'année. Parmi les titres les plus à la traîne du Fonds pour cette même période, mentionnons ceux d'Anthem (56 pb), de Chevron (-54 pb) et de Boston Scientific (-46 pb).

En novembre, nos placements ayant obtenu les meilleurs rendements comprenaient : UnitedHealth (+37 pb), Fiserv (+33 pb) et Disney (+31 pb), alors que Home Depot (-16 pb), Intercontinental Exchange (14 pb) et Magna International (-13 pb) ont offert un rendement inférieur.

Après des rendements incroyables pendant près d'une décennie, les actions de UnitedHealth Group (UNH) et des autres organismes de gestion intégrée des soins de santé ont subi des pressions vers la fin de 2018. Alors que les candidats démocrates d'extrême gauche, notamment Elizabeth Warren et Bernie Sanders, prenaient l'avance dans les sondages, le discours concernant « l'assurance maladie pour tous » menaçait l'existence même des fournisseurs et des payeurs d'assurance maladie privée. Lorsque le titre est passé sous les niveaux de soutien clés à la fin de 2018, nous avons suivi la discipline de vente établie par notre processus de placement et avons rapidement sécurisé nos

gains.

Cependant, à mesure que les détails du plan théorique ont été publiés et analysés, la plupart des gens ont réalisé que ce plan serait presque impossible à mettre en œuvre étant donné l'exigence de dépenses fédérales supplémentaires de 34 billions de dollars américains sur une base brute ou de 24 billions de dollars américains sur une base nette (après les économies de coûts qui comprenaient les réductions administratives, la réforme des médicaments d'ordonnance, la réforme des paiements, la réduction de l'inflation des coûts médicaux et la réorientation des dépenses publiques vers la couverture pour les soins de santé). Devant les montants astronomiques, même la sénatrice Warren a renoncé à « l'assurance maladie pour tous ». Nous avons donc considéré la liquidation au sein d'organismes de gestion intégrée des soins de santé comme une occasion d'achat et, après que le titre ait chuté en dessous de 15 fois les bénéfices anticipés, nous étions à l'aise de reconstituer une position dans UnitedHealth.

La conférence des investisseurs de 2019 de la société nous a récemment permis de confirmer notre perspective positive, avec une croissance prévue des revenus de l'ordre de 7 à 8 %, soit entre 260 et 262 milliards de dollars, et une croissance prévue des bénéfices de l'ordre de 12 à 14 %, soit entre 16,25 \$ et 16,55 \$ par action en 2020. Bien que les ratios des soins médicaux et des charges d'exploitation de la société comportent divers facteurs compensatoires, la marge d'exploitation à l'échelle de la société devrait s'améliorer, passant de 8,1 % en 2019 à une fourchette de 8,3 à 8,6 %. Selon les prévisions, les flux de trésorerie d'exploitation devraient se situer dans une fourchette de 19,0 à 19,5 milliards de dollars, dont une partie importante sera affectée à des initiatives favorables aux actionnaires, notamment des rachats d'actions pour un montant de 4,0 à 5,0 milliards de dollars et des dividendes d'environ 4,1 milliards de dollars. Des perspectives de croissance solides combinées à un plan supplémentaire de répartition du capital devraient continuer à soutenir le rebond de ce composé de haute qualité.

En date du 30 novembre 2019, le fonds Catégorie ciblée de dividendes mondiaux Ninepoint était concentré sur 31 positions, les 10 principaux placements représentant environ 34,5 % de ce fonds. Au cours de l'exercice précédent, 27 des 31 sociétés dont les titres sont détenus par le fonds ont annoncé une augmentation de leurs dividendes, avec une hausse moyenne de 17,4 %. Nous continuerons à suivre un processus d'investissement discipliné, en équilibrant des mesures de qualité et d'évaluation variées dans le but de produire de solides rendements ajustés en fonction du risque.

Jeffrey Sayer, CFA

Partenaires Ninepoint

FONDS CIBLÉE DE DIVIDENDES MONDIAUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹
CHIFFRES MIS À JOUR AU JUIN 30, 2023 (SÉRIE F NPP964) | DATE DE LANCEMENT:
NOVEMBRE 25, 2015

| | 1 MOIS | À CJ | 3 MOIS | 6 MOIS | 1 AN | 3 ANS | 5 ANS | DÉBUT |
|------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-------|
| Fond | 2,2 % | 6,6 % | 4,0 % | 6,6 % | 14,2 % | 7,7 % | 6,4 % | 7,0 % |

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| S&P Global 1200 TR (CAD) | 3,1 % | 12,4 % | 4,5 % | 12,4 % | 21,7 % | 11,6 % | 9,7 % | 10,1 % |
|-----------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|

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 novembre 30, 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 obtenir une description : risque lié à l'épuisement du capital, risque lié aux gains en capital, risque lié à la catégorie, risque de 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 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 novembre 30, 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540