



Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Aperçu du marché

Le 20 mars 2020

Chers clients et collègues,

Au fur et à mesure que cette période difficile progresse, les données et les informations évoluent à un rythme effréné. Avec des données probantes, une prévisibilité peut être établie. Des articles scientifiques ont commencé à être publiés et d'autres sont attendus dans les semaines à venir.

L'équipe de Global Alpha continue de rencontrer les sociétés au moyen de conférences et d'appels vidéo. Les sociétés ayant des activités internationales peuvent offrir des renseignements intéressants sur la façon dont les régions réagissent. Nous remarquons un effort concerté pour se remettre sur la bonne voie en Chine. Nos sociétés qui ont des installations de production dans ce pays se remettent au travail en mettant en œuvre des mesures de sécurité et de protection rigoureuses. Certaines sociétés transfèrent ces mesures à leurs installations nord-américaines.

Le plus grand défi semble être la capacité d'une région à mettre en place des mesures restrictives, puis à diagnostiquer, isoler et traiter le virus à un stade précoce. Shanghai est un excellent exemple : ville de 30 millions d'habitants située à 800 kilomètres de Wuhan, elle a enregistré 400 cas avec un taux de guérison élevé.

Historiquement, les données relatives à la pandémie de grippe de 1918 montraient des résultats très différents d'une ville à l'autre, selon le degré de préparation de ces villes. Dans notre traitement actuel de la COVID-19, sommes-nous assez rapides à tirer des apprentissages des succès enregistrés par le passé?

Chaque année, les Centres pour le contrôle et la prévention des maladies stockent des millions de vaccins liés aux pandémies et au terrorisme, comme ceux pour l'anthrax, en respectant des protocoles stricts concernant la mise en œuvre des mesures. Dans le cas de la pandémie actuelle, le processus de diagnostic, d'isolement et de traitement du virus a pris du retard, comme l'illustre la situation en Italie. Avec un budget de plus de 6,5 milliards de dollars, les Centres pour le contrôle et la prévention des maladies ont engagé spécialement 730 millions de dollars pour l'immunisation et les maladies respiratoires. Ce n'est probablement pas suffisant compte tenu des répercussions humaines et économiques actuelles. Avec un marché mondial des vaccins de 40 milliards de dollars, on peut s'attendre à ce que les budgets de préparation à l'immunisation augmentent considérablement pour atteindre plusieurs milliards de dollars.

Bien qu'il soit encore trop tôt pour l'affirmer, il est raisonnable de dire que le secteur des soins de santé devrait être l'un des premiers à être touchés positivement à long terme, avec une

Nos spécialistes en investissement



Robert Beauregard,
CFA, CMA, CPA

Chef des placements et
gestionnaire de portefeuille de
Gestion d'actifs Global Alpha



Qing Ji, ME, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille de
Gestion d'actifs Global Alpha
— Sous-conseillère

réglementation et un budget accrus autour des mesures d'urgence et des niveaux plus élevés de stocks de lits, d'équipement et de traitement ainsi que de personnel et de technologies de vaccination qui réduisent le temps de développement de plusieurs années à plusieurs mois. Autre élément favorisant le secteur des soins de santé, l'éventualité d'une récession devrait entraîner une augmentation des dépenses publiques dans les secteurs défensifs comme ceux des soins de santé et des infrastructures. Global Alpha maintient toujours une pondération importante de sociétés de soins de santé bien gérées et rentables, car ces sociétés sont non cycliques, en plus de procurer une croissance et d'être de nature défensive.

Voici la liste de nos titres qui sont positionnés de façon à être touchés par la transformation des soins de santé d'après-crise.

Nihon Kohden (6849:JP)

Nihon Kohden est un fabricant japonais diversifié d'équipements médicaux solidement implanté au Japon et aux États-Unis. Ses systèmes de surveillance des patients sont largement utilisés dans les salles d'urgence, les salles d'opération et les soins intensifs pour prendre les signes vitaux des patients.

Raffles Medical Group (RFMD:SP)

Le propriétaire et exploitant d'hôpitaux situé à Singapour a étendu ses activités en Chine pour ajouter à ses installations en pleine croissance à Singapour et en Asie du Sud-Est. La société est bien placée pour agir en partenariat avec les autorités chinoises à mesure que la Chine développe son infrastructure médicale.

Evotec (Evotec:GY)

Evotec est une société d'externalisation de la recherche en biotechnologie située en Allemagne. Elle possède de nombreuses technologies qui aident les sociétés pharmaceutiques à obtenir des résultats de recherche plus prévisibles dans un délai beaucoup plus court. Ses technologies comprennent des applications de développement de vaccins.

Tecan (TECN:SE)

Tecan est une société d'équipement médical située en Suisse. Alors que les instruments de diagnostic sont devenus plus efficaces pour analyser de grandes quantités d'échantillons, Tecan comble un vide en fournissant des préparations d'échantillons uniformes. Tecan est le chef de file mondial de la fabrication d'appareils servant à préparer les échantillons avant leur insertion dans l'analyseur approprié.

Passez un bon week-end en toute sécurité.

Veuillez accepter nos salutations distinguées,

L'équipe de Global Alpha

Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint Rendements Composés¹

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	-8,6 %	-10,1 %	-8,3 %	1,6 %	2,2 %	-0,9 %
Indice	-8,5 %	-9,3 %	-7,6 %	1,4 %	1,0 %	-3,5 %

¹Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la série {{disclaimerClass}}; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au février 29, 2020. L'indice est composé à 100 % de l'indice MSCI EAFE Small Cap NR USD (CAD) et calculé par Partenaires Ninepoint LP en fonction des renseignements destinés au public à son sujet. ² Le cas échéant, tous les chiffres sont annualisés et basés sur les rendements mensuels depuis la date de création. Le taux d'intérêt hors risque et le rendement minimal acceptable sont calculés en fonction du taux des bons du Trésor canadien sur une période mobile de 90 jours. Le taux de rendement ou la table mathématique présenté(e) n'est utilisé(e) que pour illustrer les effets du taux de croissance composé; son but n'est pas de donner une indication des valeurs futures du fonds commun de placement ou du rendement des investissements dans le fonds commun de placement. ³ Les dix principales participations en actions sont présentés au février 29, 2020. Les répartitions sectorielle et géographique sont présentés au 29 décembre 2017. Les pondérations sectorielles sont calculées en pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative. Les totaux peuvent ne pas paraître exacts en raison de l'arrondissement. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les actifs ou passifs hors portefeuille.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : Risque lié aux CAAÉ; Risque lié à la concentration; Risque de crédit; Risque de change; Risque lié à la cybersécurité; Risque lié aux marchés émergents ; Risque lié aux placements étrangers; Risque lié à l'inflation; Risque lié à la liquidité; Risque lié au marché; Risque 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 petites sociétés; Risque lié à un émetteur donné; Risque lié aux sous-conseillers; Risque lié à la fiscalité.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des Fonds Ninepoint (collectivement appelés les « Fonds »). Un placement dans les fonds communs de placement peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion, des honoraires au rendement, le cas échéant, et d'autres frais et charges. Veuillez lire attentivement le prospectus avant de faire un placement. Le taux de rendement des parts de série F présenté pour la période close le 30 avril 2019 représente le rendement global antérieur, composé annuellement, compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Il ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu à payer par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les renseignements contenus dans la présente communication ne constituent pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans toute autre juridiction 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 devraient s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les parts du Fonds peuvent être légalement vendues dans leur juridiction.

SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540

