

Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Vue du marché

26 juillet 2019

Chers clients et collègues,

Le Japon est communément connu pour sa population vieillissante, ses tremblements de terre fréquents et son environnement sain. Vous pourriez aussi avoir entendu parler de son système d'emploi à vie. Contrairement aux pays occidentaux, où les gens tendent à changer d'emploi pour obtenir de meilleures occasions et une rémunération plus élevée, dans ce pays il est assez courant que les employés travaillent pour la même entreprise durant toute leur vie. Il y a une bonne raison à cela. « Nenko Jyoretsu », qui se traduit librement par « principe

Nos spécialistes en investissement



Robert Beauregard, CFA, CMA, CPA Chef des placements et gestionnaire de portefeuille de estion d'actifs Global Alpha



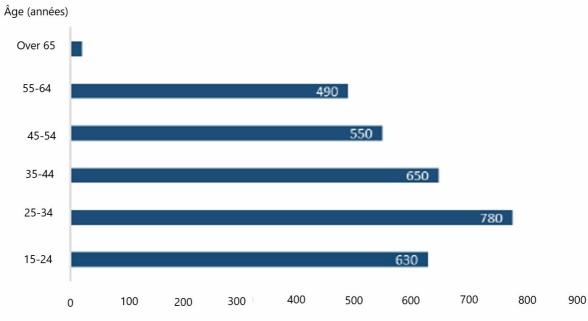
Qing Ji, ME, MBA, CFA Gestionnaire de portefeuille de Gestion d'actifs Global Alpha Sous-conseillère

d'ancienneté », est un système par lequel les salariés japonais touchent un salaire de plus en plus élevé en fonction du nombre d'années qu'ils ont travaillé pour la même entreprise. Quand vous quittez une entreprise pour une autre, sans égard à votre expérience, vous recommencez au bas de l'échelle salariale et des avantages sociaux de l'entreprise. Par conséquent, les gens sont peu enclins à changer de travail.

Pourquoi ce système d'emploi existe-t-il tout d'abord? L'une des raisons est qu'il existe beaucoup de grandes entreprises au pays du soleil levant. Il est pratique courante pour elles d'embaucher des employés fraîchement diplômés et elles s'attendent à ce que les employés demeurent avec l'entreprise jusqu'à leur retraite. Le recrutement s'appuie sur les antécédents scolaires du candidat et son potentiel général. Les grandes entreprises dépensent aussi toutes les années beaucoup d'argent dans la formation de leurs nouveaux employés. À cause de cette pratique, il est souvent plus difficile de décrocher un emploi si vous n'êtes pas fraîchement diplômé.

Toutefois, les choses ont évolué au cours des dernières années. Selon le Statistics Bureau of Japan, en 2018, le nombre de salariés nippons qui ont changé d'emploi a atteint 3,29 millions, le plus haut total depuis 2008. Comme le montre le tableau qui suit, environ 43 % de ceux qui ont changé d'emploi étaient âgés de 15 à 35 ans.

Nombre de changements d'emplois au Japon en 2018 (en milliers)



Source: Statistics Bureau of Japan; compilé par Global Alpha

Afin de concurrencer leurs homologues à l'échelle mondiale, de plus en plus de sociétés japonaises délaissent le système d'emploi à vie pour adopter un système salarial axé sur les compétences et l'expérience, ce qui fait que les gens sont moins enclins à demeurer au sein de la même grande entreprise. De plus, en raison du vieillissement de la population, les pénuries de main-d'œuvre se sont aggravées au pays du soleil levant. Les entreprises éprouvent des difficultés à recruter des employés, elles offrent donc une meilleure rémunération et de meilleures conditions de travail. Des recherches ont aussi révélé que les milléniaux sont plus ouverts à l'idée de changer d'emploi. L'offre et la demande sont en croissance sur le marché en évolution de l'emploi. C'est là où les agences de recrutement et les agences d'offres d'emplois comme En Japan Inc. entrent en action. Nous avons acquis une position dans En Japan à la fin décembre 2018.

En tant que pionnière du secteur des agences de recrutement virtuelles du Japon, En Japan exploite le deuxième site d'emplois en ligne en importance au pays, elle détient 25 % des parts du marché, tout juste derrière Recruit Holdings Co., Ltd. L'entreprise cible tout particulièrement les gens de moins de 35 ans qui souhaitent changer d'emploi. Le site d'emplois en ligne de En Japan se distingue surtout par le fait qu'il fournit des renseignements détaillés et objectifs au sujet des entreprises qui embauchent. Contrairement à Indeed ou LinkedIn, où les entreprises rédigent leurs propres offres d'emploi, les rédacteurs d'En Japan créent des annonces d'offres d'emplois détaillées en fonction de leurs entrevues avec les entreprises. Les annonces sont rédigées du point de vue du chercheur d'emploi, elles contiennent des commentaires sur les récompenses et les défis liés à l'emploi ainsi que des commentaires d'employés actuels et d'anciens employés. Il se classe comme meilleur site de changement de carrière en matière de satisfaction de l'utilisateur. L'entreprise comporte aussi une agence de recrutement qui s'appuie sur la base de données de son site d'emploi en ligne.

Même si de nombreux acteurs occupent le marché du recrutement au Japon, En Japan, Recruit et Persol sont les trois seules entreprises qui détiennent des agences de recrutement et des sites d'emplois. En Japan cible les grandes entreprises pour conserver des marges élevées. Indeed n'est

pas un gros concurrent, dans ce pays, elle n'est qu'une centrale de regroupement d'emplois qui fournit un minimum de renseignements sur les entreprises qui embauchent.

Pourquoi avons-nous établi une position dans En Japan? Premièrement, elle représentait un excellent point d'entrée après les ventes du marché du quatrième trimestre de 2018, stimulées par la crainte d'une récession dans ce pays. La formation par la société d'une coentreprise avec LINE Corporation a été un autre catalyseur. Ils ont lancé LINE Career en octobre 2018. Sur LINE Career, les gens peuvent consulter des offres d'emploi et y poser leur candidature directement à partir de l'application LINE, la principale application de messagerie mobile nippone. La stratégie de croissance d'En Japan vise le moyen terme au long terme et elle est propulsée par la recherche d'emploi et les nouvelles technologies liées aux ressources humaines. L'entreprise prévoit une croissance des revenus de 20 % à court terme et de 10 % à long terme, ce qui est bien plus rapide que la moyenne de l'industrie.

Bonne semaine. L'équipe de Global Alpha

FONDS PETITE CAPITALISATION INTERNATIONALE NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU JANVIER 31, 2023 (SÉRIE F NPP371) | DATE DE LANCEMENT: MARS 15, 2018

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	DÉBUT
Fond	3,7 %	3,7 %	15,1 %	3,5 %	-9,1 %	-0,5 %	1,2 %
MSCI EAFE Small Cap NR USD (CAD)	5,8 %	5,8 %	16,8 %	9,6 %	-4,4 %	2,8 %	2,1 %

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 juillet 26, 2019. 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 juillet 26, 2019. 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 credit;

Risque de change; Risque lié à la cybersécurité; Risque lié aux marchés émergents ; Risque lié aux fonds négociés en bourse; 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 uctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les renseignements contenus dans la présente communication ne constituent pas une o re ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans toute autre juridiction où une telle o re 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 o re. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada devraient s'adresser à leur conseiller nancier pour déterminer si les parts du Fonds peuvent être légalement vendues dans leur juridiction.

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