



Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Vue du marché

28 juin 2019

Chers clients et collègues,

Le début du mois de juin est très occupé alors que les sociétés planifient leurs réunions d'investisseurs avant le ralentissement estival. Au cours de cette période, nous rencontrons beaucoup de sociétés dans toutes les régions de notre univers des placements. Notre voyage en Australie nous a notamment permis de rencontrer certains de nos titres actuels, tels que Orora Ltd. et Costa Group.

Nos spécialistes en investissement

Orora Ltd. (ORA) est une société mondiale d'emballage de premier plan qui propose des solutions d'emballage et de distribution de fibres, d'aluminium et de verre aux marchés destinés aux consommateurs. La société compte 43 usines de fabrication et 91 sites de distribution dans sept pays.

Costa Group (CGC) est le plus grand producteur, emballeur et distributeur de fruits et légumes frais d'Australie. Ses activités se divisent en trois segments :

- Fruits et légumes (84 %) : baies, champignons, tomates de serre, agrumes et avocats.
- International (11 %) : octroi de permis pour l'exploitation de variétés de baies exclusives et de fermes de baies au Maroc et en Chine.
- Fermes et logistique (5 %) : commerce de gros/marketing et logistique en Australie.

Au cours des dernières décennies, l'économie australienne, qui a la même taille que celle de l'Espagne, a connu une croissance comparable à celle du Canada. Ceci était prévisible car les deux pays ont d'importantes composantes de ressources naturelles dans leurs économies. En 2017, Sydney, Melbourne, Adélaïde, Brisbane et Perth se classaient toutes parmi les 30 marchés de l'habitation les plus chers au monde. Cependant, les prix des logements ont chuté jusqu'en 2018-2019, certaines zones urbaines ayant chuté de 20 %. La baisse des prix du logement a été provoquée par des règles plus strictes imposées par l'Australian Prudential Regulation Authority, un ralentissement de l'immigration et une diminution des entrées de capitaux en provenance de Chine. Bien que des signes de stabilisation soient présents, le risque de dégradation reste palpable dans le secteur financier, 50 % du crédit bancaire étant lié à l'immobilier résidentiel. Le ratio entre le prix d'une habitation et du revenu continue d'être une source de préoccupation. Le ratio pour l'Australie et la Nouvelle-Zélande est de 6 contre 3,5 pour les États-Unis.

Du côté positif, le taux de chômage de l'Australie reste faible à 5,2 %, la baisse de l'investissement minier a atteint son point le plus bas et la construction d'infrastructures publiques continue de contribuer à la croissance. Cela devrait aider à compenser le fort ralentissement de l'investissement immobilier et de la construction de logements.

La Chine importe de l'Australie 62 milliards de dollars de minerai de fer (soit 82 % de la production). Le minerai de fer et le charbon sont les principales exportations australiennes, représentant ensemble plus de 120 milliards de dollars, soit 30 % des exportations totales. Viennent ensuite les services d'enseignement, qui rapportent 32,4 milliards de dollars (soit 8 % du total des exportations du pays) en provenance d'étudiants internationaux. Avec le ralentissement de la Chine et les guerres commerciales en cours, l'exposition de l'Australie à la Chine devrait être surveillée de près.

En 2018, la Chine était de loin le plus important partenaire commercial de l'Australie, avec une contribution de 194,6 milliards de dollars aux importations et aux exportations. Cela représentait plus que la valeur combinée des échanges commerciaux avec le Japon et les États-Unis (147,8 milliards de dollars). Une faiblesse : L'Australie exporte autant de technologie que la Norvège, qui est cinq fois moins peuplée. De plus, l'Australie n'est pas connue pour son secteur de la fabrication de matériel électronique robuste.

Néanmoins, certains thèmes d'investissement auront une incidence positive sur toutes les régions du monde et de nombreux secteurs dans lesquels nous investissons, notamment des sociétés australiennes et des secteurs tels que celui des consommateurs discrétionnaires. À titre d'exemple, nous approchons d'un point d'inflexion dans le secteur de la numérisation. Le coût de la mise en œuvre représente un risque d'investissement beaucoup plus faible qu'il y a cinq ans. Les entreprises qui ont correctement numérisé leurs opérations tireront profit des marges et des revenus. Costa Group et Orora disposent toutes deux d'importants systèmes de gestion des stocks et des opérations qui bénéficieront grandement de données et de l'analyse en temps réel à portée de main.

Nous avons également été en mesure de suivre le thème de la numérisation lors de la William Blair Investor Conference de 2019 à Chicago, lors de laquelle plusieurs des principaux fournisseurs de technologies numériques ont présenté leurs capacités. Les entreprises recrutent des consultants numériques à un rythme effréné.

Pour les entreprises qui vendent des biens, l'Internet des objets est une nécessité pour une numérisation adéquate. Nous avons vu des exemples dans des industries telles que les vêtements. L'industrie du textile, de la production à la vente, sera réorganisée dans son ensemble avec des contrôles et des points de données tels que l'identification par radiofréquence (RFID) seront utilisés afin de suivre chaque vêtement tout au long de son parcours. En outre, les imprimantes numériques de vêtement connectées réduiront le cycle de la conception au magasin de plusieurs mois à plusieurs jours. Les façades des magasins seront des vitrines montrant l'inventaire minimal sur place.

Nous avons rencontré les représentants de Kornit Digital (KRNT), un titre de Global Alpha. Kornit Digital développe, fabrique et commercialise des technologies d'impression numérique industrielle pour les industries du vêtement et du textile. Kornit permet de concevoir des concepts d'impression par le Web, à la demande et de personnalisation de masse. Kornit lance le système Konnect, une solution en nuage permettant de surveiller les équipements proactivement, d'effectuer une surveillance directe de l'encre et de se réapprovisionner automatiquement. Les clients seront identifiés et profilés dans une stratégie d'acquisition de données (par exemple, si vous commandez un maillot Manchester United, vous serez identifié comme un superfan). Les entreprises auront une compréhension approfondie de vos choix de conception et tenteront de prédire vos habitudes d'achat futures.

Passez une bonne semaine à l'avance.

L'équipe de Global Alpha

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 juin 28, 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 présentée(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 juin 28, 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 crédit; 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 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