



# Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Vue du marché

Le 14 février 2020

Chers clients et collègues,

L'emballage occupe une place prépondérante dans notre vie quotidienne; dans le monde occidental, le consommateur moyen manipule plus de 50 articles emballés chaque jour. Toutefois, il y a une sensibilisation de plus en plus grande face aux torts causés à l'environnement par les emballages non recyclables. Voilà pourquoi il existe maintenant une focalisation plus importante sur les emballages écologiques.

Nos spécialistes en investissement

---

Les emballages écologiques représentent différentes choses pour différentes personnes. Pour plusieurs, ils sont des emballages recyclables, compostables ou biodégradables. Pour d'autres, ils sont aussi des emballages contenant des matériaux utilisés de façon efficiente. Que les emballages soient recyclables ou biodégradables, si davantage de ressources ou de matériaux que nécessaire sont utilisés pour les fabriquer, alors ils peuvent ne pas être considérés comme écologiques. Il n'existe pas de définition universelle pour le terme « emballage écologique », mais il signifie généralement que l'emballage est sécuritaire, qu'il a une empreinte écologique et des effets sur l'environnement réduits et qu'il est rentable.

De tous les matériaux d'emballage utilisés couramment, le plastique a été la cible de beaucoup de critiques de la part de la presse et des consommateurs. Plusieurs personnes sont impatientes de trouver des solutions d'emballages de rechange au plastique. Le verre et l'aluminium sont souvent mentionnés au cours de cette discussion considérant leur taux de recyclage beaucoup plus élevé, mais ils sont dispendieux. Le coût des matières premières d'une canette d'aluminium est de 25 à 30 % plus élevé que celui d'une bouteille de polyéthylène téréphtalate (PET) ayant un volume semblable, et la fabrication de chaque canette génère environ deux fois plus de carbone. En ce qui concerne le verre, les désavantages manifestes sont qu'il est lourd et fragile. Son transport requière beaucoup plus d'énergie et les expéditeurs ne peuvent pas l'entasser dans un camion de manière aussi serrée que les contenants en aluminium ou en plastique.

Il existe plusieurs formes d'emballages écologiques, incluant ceux en plastique réutilisé ou recyclable. Le plastique est couramment utilisé dans l'industrie de l'emballage parce qu'il est léger, économique, flexible et durable. Il est difficile d'imaginer nos vies sans l'utilisation de produits de plastique. Comme le dit Véronique Cremades, chef des emballages écologiques à Nestlé, « il y a du bon et du mauvais plastique, et rendre les emballages plus recyclables est aussi important que de passer à de nouveaux matériaux. » (traduction libre)\*

Afin de rendre les emballages plus écologiques, il faut de l'innovation. La plupart des tubes de pâte dentifrice, par exemple, ne sont pas recyclables parce qu'ils sont composés de feuilles de plastique stratifié et d'une couche d'aluminium pressées les unes sur les autres pour former une pellicule. La

quasi-totalité des 20 milliards de tubes que nous utilisons chaque année finira dans une décharge ou sera incinérée. Colgate-Palmolive, le plus important fabricant de pâte dentifrice au monde, a conçu un tube recyclable fait de polyéthylène à haute densité (PEHD), un plastique recyclable que les ingénieurs de Colgate ont été en mesure de rendre plus souple. De plus, la société est prête à partager la propriété intellectuelle relative à ce plastique avec ses concurrents. Biffa Polymers, une entreprise intégrée de gestion des déchets de premier plan au Royaume-Uni, et dont nous détenons des titres dans notre portefeuille, a été la première société au monde à produire, dans un but commercial, des granules de plastique de polyéthylène à haute densité recyclé de qualité alimentaire à partir de bouteilles de lait de plastique recyclées. Ces granules sont utilisées à titre de contenu recyclé dans la fabrication de nouvelles bouteilles de lait en plastique, de barquettes alimentaires en plastique pour les supermarchés, de contenants pour cosmétiques, et aussi pour des articles non alimentaires comme des bacs à peinture et des pots de fleurs. La société offre des matériaux de plastique recyclé à des prix concurrentiels, notamment des composés de plastique, du PEHD recyclé et du plastique broyé.

Alors que le taux de recyclage des bouteilles s'améliore dans le monde, le taux de recyclage des étiquettes qui y sont apposées demeure peu élevé. Les étiquettes ne peuvent pas être recyclées avec les bouteilles. Un procédé thermique est nécessaire pour retirer les étiquettes et la colle à des fins de recyclage. Fuji Seal, une entreprise d'emballages souples de premier plan située au Japon a des solutions à ce problème. Ses principaux produits sont des étiquettes manchons thermorétractables et des étiquettes autocollantes. Elle possède la technologie nécessaire à l'utilisation d'encre effaçable sur les étiquettes; par conséquent, l'encre disparaîtra dans l'eau et l'étiquette pourra être recyclée avec la bouteille, rendant le processus plus efficient et réduisant les déchets.

Il existe plusieurs autres exemples de façon qu'utilisent les sociétés dont nous détenons les titres pour rendre l'industrie de l'emballage plus écologique. Par exemple TOMRA, une société norvégienne que nous avons abordée dans un commentaire antérieur, le 14 décembre 2018. TOMRA est le principal fabricant au monde de récupératrices automatisées qui recueillent des contenants en vue du recyclage.

La réglementation a été resserrée mondialement en ce qui concerne l'utilisation de plastiques à usage unique. Environ 127 pays ont déjà limité l'utilisation des sacs de plastique et l'Union européenne interdira des articles comme les ustensiles, les assiettes et les pailles d'ici 2021. Les entreprises prennent aussi des mesures : selon l'engagement pris dans le cadre de la nouvelle économie des plastiques, menée par la Fondation Ellen MacArthur, 123 signataires fabricants de produits de consommation courante, de produits de détail et de produits d'emballage se sont engagés à rendre tous leurs emballages de plastique réutilisables, recyclables ou compostables d'ici à 2025.

L'environnement a constitué un placement clé pour Global Alpha et nous continuerons à cerner les sociétés de haute qualité qui sont engagées envers des pratiques environnementales durables.

Bonne semaine.

**L'équipe de Global Alpha**

## Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint Rendements Composés<sup>1</sup> (Série F, Rendements chiffres mis à jour au 31 janvier 2020)

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	-1,6 %	1,6 %	3,9 %	7,9 %	13,7 %	4,0 %

<sup>1</sup>Tous 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 janvier 31, 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. <sup>2</sup> 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. <sup>3</sup> Les dix principales participations en actions sont présentés au janvier 31, 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 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540

