



Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Aperçu du marché

Le 5 juin 2020

Chers clients et collègues,

Malgré les pertes d'emploi observées ces dernières semaines, certaines catégories du secteur de la consommation sont restées relativement fortes pendant la crise sanitaire, grâce aux effets positifs des programmes de relance, à la baisse de l'impôt sur le revenu des particuliers et à l'évolution des comportements des consommateurs.

À mesure que les commerces de détail rouvrent, certains propriétaires de magasins estiment que 30 % des magasins pourraient rester fermés en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ou aux stocks, d'un manque de mesures sanitaires appropriées ou de difficultés financières. Nous assistons à une accélération des faillites (J.C. Penney, Debenhams, Aldo, etc.), et la situation pourrait rester morose pendant un certain temps.

Cela dit, certaines catégories de commerces de détail seront plus performantes : les détaillants en ligne dotés de fortes capacités logistiques, les marques fortes et connues, les quincailleries (bricolage), l'alimentation et les produits essentiels, voire la décoration et l'ameublement, car le travail à domicile pourrait entraîner une augmentation des dépenses en fournitures et meubles de bureau à domicile.

Sur la base de divers rapports sur les ventes au détail et de quelques entretiens avec le personnel d'entreprises, nous avons conclu que la demande des consommateurs s'est déplacée vers certaines catégories de biens durables pour la maison, ce qui a entraîné des niveaux de croissance parmi les plus élevés que ces détaillants aient connus. L'utilisation de l'argent qui était destiné à des dépenses non liées au domicile pour des dépenses liées au domicile a joué un rôle important.

Les magasins de bricolage, les équipements de piscine et les aménagements paysagers connaissent également une tendance positive, car les consommateurs continuent de passer plus de temps à la maison et dans leur jardin. Nous pensons que les dépenses liées à la maison pourraient rester au cœur des dépenses pendant un certain temps.

En ce qui concerne les loisirs et l'hospitalité, la demande augmente, mais reste faible. Bien que le tourisme intérieur constitue sans aucun doute un baume, il est peu probable qu'il puisse compenser entièrement les pertes subies du fait des restrictions imposées aux voyages internationaux.

Les restrictions importantes imposées aux exploitants du secteur de l'hébergement, telles que les taux d'occupation maximums dans les hôtels et les réglementations strictes en matière de santé et

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

de sécurité, sont susceptibles de réduire les revenus à court terme. Les entreprises devront envisager des hausses de prix pour compenser la réduction des capacités.

En l'absence de touristes internationaux, le secteur du luxe risque de souffrir dans les prochains trimestres. Les touristes représentent 40 % des produits du secteur, et nous ne prévoyons pas un retour du trafic aérien international avant 2021. L'Asie s'en tirera peut-être mieux, car la plupart des consommateurs chinois n'oseront pas voyager à l'extérieur du pays et seront obligés de faire leurs achats chez eux plutôt qu'à l'étranger. Les gens pourraient adopter la tendance aux vacances chez soi. Ce changement pourrait avoir un effet positif sur les ventes de bicyclettes, de véhicules récréatifs, de parties de golf, de jeux et d'autres segments.

Nous avons lu et entendu des anecdotes encourageantes selon lesquelles les terrains de golf sont plus fréquentés qu'à l'habitude. Cela semble correspondre aux données publiées par la National Golf Foundation sur la superficie des magasins et les niveaux de confiance. La superficie des magasins ouverts aux États-Unis (É.-U.) s'est considérablement améliorée au cours du mois dernier, passant de 39 % au début de mai à 85 % au début de juin. Le sentiment des golfeurs a également évolué positivement, et la demande liée au golf devrait continuer d'augmenter, car le pourcentage de golfeurs estimant que leur situation financière sera identique ou meilleure après la pandémie de COVID-19 est passé de 59 % en avril à 78 % à la fin de mai.

Voici quelques-unes des entreprises qui selon nous pourraient relativement bien réussir dans ce nouveau paradigme de consommation.

Husqvarna

L'entreprise est un leader mondial dans le domaine des produits motorisés pour l'extérieur, notamment des tronçonneuses, des coupe-herbe, des tondeuses à gazon et des tracteurs de jardin. Elle a également des activités dans le domaine des produits d'arrosage grand public sous la marque Gardena. Le portefeuille de Husqvarna comprend des produits destinés aux consommateurs et aux professionnels. Le marché des équipements de pelouse et de jardin devrait être en bonne position pour offrir un rendement supérieur. Husqvarna demeure le leader mondial des tondeuses à gazon robotisées et des produits à batterie. Ces catégories de produits devraient continuer à faire l'objet d'une forte demande de la part des consommateurs.

Royal Unibrew

Royal Unibrew est une entreprise produisant plusieurs boissons et ayant des activités en Europe de l'Est et de l'Ouest, dans plusieurs pays des Caraïbes, en Amérique et en Afrique. Son portefeuille de produits comprend des bières de marque, des boissons maltées, des boissons non alcoolisées et des boissons gazeuses. La demande de la vente de produits au détail a été notable, et nous pensons que la récente réouverture de l'économie contribuera à stimuler les ventes de produits consommés dans les bars et restaurants.

Melia

Melia est l'un des principaux groupes hôteliers européens. Il possède et gère plus de 326 hôtels et centres de villégiature dans 33 pays, principalement en Amérique et en Europe. Après plus de deux mois de quarantaine, les autorités européennes se concentrent maintenant sur la réouverture du tourisme. À partir du 1er juillet, la plupart des pays d'Europe occidentale seront ouverts aux touristes européens. Melia pourrait voir une augmentation de la demande pour ses hôtels côtiers.

Les vacances d'été et le temps chaud pourraient pousser les Européens à visiter la péninsule ibérique.

BioGaia

BioGaia est un producteur suédois de suppléments probiotiques pour enfants et adultes. Les produits probiotiques de BioGaia aident le système digestif et le système immunitaire. Nous nous attendons à ce que la demande augmente en raison d'une préférence de plus en plus marquée pour les soins de santé préventifs, associée à la prise de conscience croissante des clients des avantages inhérents aux probiotiques pour la santé.

Konami

Konami développe et vend des logiciels de jeux vidéo grand public et des machines de jeux d'arcade pour les établissements de divertissement. Les mesures de distanciation sociale ont contribué à l'augmentation de la demande de jeux sur appareils portables.

Bonne semaine.

L'équipe de Global Alpha

Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint Rendements Composés¹ au 30 juin 2020 (SÉRIE F NPP371)

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Début
Fond	5,6 %	-13,1 %	-3,3 %	-11,3 %	-3,5 %	-2,4 %
Indice	6,6 %	-8,6 %	0,8 %	-6,9 %	1,4 %	-2,8 %

¹Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la série 30 avril, 2020; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au 30 avril, 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 juin 5, 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 Sprott (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

