Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Vue du marché

Le 6 décembre 2019

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

Chers clients et collègues,

À mesure que la taille et la portée géographique des entreprises continueront de croître, le besoin d'expertise en TI grandira pour permettre de connecter des systèmes plus grands et plus complexes. De plus, le type d'expertise technologique et son emplacement peuvent varier considérablement : imaginez une entreprise ayant besoin, au même moment, d'une solution mobile en Allemagne et d'une mise à jour de son infrastructure en France. Au fil des ans, le secteur de la consultation en TI s'est mondialisé, aidant les clients à réduire leurs coûts et à améliorer davantage leur efficacité.

Sopra Steria, l'un des titres de notre portefeuille international, est une importante société de services informatiques européenne offrant différents services : conseils, intégration de systèmes, impartition et solutions applicatives. En résumé, Sopra accompagne les entreprises dans leurs projets de transformation. Le plan stratégique de la société consiste à accroître la valeur de son offre au moyen d'une approche de bout en bout, combinant le développement de solutions et les services de conseil aux activités traditionnelles de services informatiques (intégration, infrastructure d'externalisation des processus opérationnels et gestion des applications).

Elle réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires en Europe et au Royaume-Uni. Pour son exercice financier 2018, la société a affiché des ventes de 4 095 millions d'euros et un BAIIA de 341 millions d'euros. Les familles fondatrices de la société ainsi que les initiés en détiennent environ 22 % des parts. Le titre semble peu coûteux par rapport aux autres entreprises de services informatiques, se négociant à 11,4 fois les bénéfices prévus pour 2020 et offrant un rendement des dividendes de 1,9 %.

Taille du marché

- Les applications et les analyses d'affaires représentent un marché de 118 milliards de dollars. Ce segment est la composante la plus importante du marché global des logiciels, estimé à 300 milliards de dollars.
- Le marché européen des progiciels de gestion intégrés (PGI) représente un marché de 8 milliards d'euros et devrait connaître une croissance à un taux annuel composé de 9 % au cours des sept prochaines années.

Stratégie de croissance

- Accélération des ventes de licences.
- Dynamisation des services à valeur ajoutée dans le domaine du conseil.

• Acquisition de parts auprès d'autres concurrents dans le domaine du conseil.
• Création de valeur au moyen d'acquisitions complémentaires.

Forces

• A de solides relations avec les partenaires de l'infonuagique, comme Microsoft, Google et Amazon.
• Occupe une bonne position en matière de services financiers, de ressources humaines et de solutions immobilières.
• Offre une couverture paneuropéenne étendue accompagnée d'une forte reconnaissance de la marque en France, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques.
• La plate-forme de Sopra Banking Software est vaste, incluant des solutions pour les valeurs mobilières et la gestion bancaire privée. Sa plate-forme bancaire est utilisée dans des pays du monde entier.
• Dispose d'une clientèle fidèle, ce qui se traduit par des relations s'étalant sur plusieurs années générant un bon revenu récurrent.
• Affiche un bilan solide.

Occasions

• La société opère dans un marché très fragmenté; des occasions de continuer à réaliser des acquisitions complémentaires dans le domaine du conseil ou dans celui des logiciels bancaires se présenteront.
• Transformation numérique de l'entreprise. Sopra pourrait accroître son développement numérique, par exemple par l'automatisation des processus robotisés, par l'infonuagique et par les chaînes de blocs.
• Diversification dans d'autres régions géographiques ou d'autres segments du secteur des services.
• Possibilités de ventes croisées entre certains secteurs d'activité.

Risques

• Les dépenses en TI pourraient souffrir lors de périodes de ralentissement économique.
• La baisse des ventes de licences de Sopra Banking Software aurait un effet négatif sur les marges.
• Un roulement de personnel plus élevé pourrait avoir des répercussions sur l'entreprise de consultation.

Bonne semaine!
L'équipe de Global Alpha

FONDS PETITE CAPITALISATION INTERNATIONALE NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS[1]

CHIFFRES MIS À JOUR AU MARS 31, 2020 (SÉRIE F NPP371)

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	DÉBUT
Fond	-13,8 %	-22,5 %	-22,5 %	-14,2 %	-14,4 %	-8,0 %
Indice	-12,3 %	-20,4 %	-20,4 %	-13,1 %	-12,8 %	-9,5 %

[1]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 novembre 30, 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 novembre 30, 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 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 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