



# Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint — Vue du marché

1er novembre 2019

Chers clients et collègues,

La semaine dernière, la CFA Society Vancouver a organisé l'événement « Responsible Alpha ». Plus de 100 investisseurs institutionnels y ont participé. Qing Ji, notre collègue, y était invité pour faire partie des panélistes. En tant qu'unique sélecteur de titres au sein du groupe de panélistes, Qing a présenté l'évolution de la politique en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) de Global Alpha ainsi que la manière dont nous intégrons les facteurs ESG dans l'analyse fondamentale d'un titre individuel. Le point de vue pratique de notre approche a trouvé un écho favorable auprès de l'auditoire, car de plus en plus d'investisseurs veulent vraiment comprendre les risques et les occasions que représentent les facteurs ESG pour eux et ne pas se fier uniquement aux notations des prestataires de services en matière de facteurs ESG.

Actuellement, plus d'un quart des actifs sous gestion à l'échelle mondiale sont investis selon l'hypothèse voulant que les facteurs ESG peuvent avoir une incidence importante sur le rendement et la valeur marchande d'une société (Global Alpha Capital Management). Au Canada, plus de la moitié des actifs sous gestion sont des placements responsables. (Rapport de 2018 sur les tendances en matière de placement responsable au Canada.)

À Global Alpha, nous utilisons un système de notation que nous avons conçu pour évaluer le rendement des entreprises en ce qui a trait aux facteurs ESG. Toutefois, la notation n'est qu'un outil, pas un objectif. En fait, elle est le début de notre processus d'engagement. Grâce à un dialogue permanent avec les entreprises et les prestataires de services en matière de facteurs ESG, nous visons à améliorer les pratiques des entreprises en ce qui a trait à ces facteurs au fil du temps. Grâce aux efforts de nombreuses parties prenantes, des progrès ont été réalisés dans l'ensemble de notre univers des placements.

Le Japon en est un bon exemple. Nous investissons au Japon depuis la création de notre société en 2008. À l'époque, très peu de sociétés à petite capitalisation avaient des administrateurs indépendants, sans parler de la diversité au sein du conseil d'administration ou de la divulgation concernant les questions environnementales, sociales et de gouvernance. Les choses ont commencé à s'améliorer après le lancement de la politique « Abenomics » en 2012 pour encourager une meilleure divulgation et un meilleur rendement des capitaux propres. En 2015, le Code de gouvernance d'entreprise a été introduit, comportant des recommandations plus spécifiques. Selon le Japan Proxy Season Review de 2019 publié par l'Institutional Shareholder Services (ISS), 99 % des conseils d'administration japonais actuels comprennent au moins un administrateur externe, 88 % d'entre eux en comprennent au moins deux et, dans 48 % des cas, au moins un tiers des membres

## 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

du conseil vient de l'externe. Par ailleurs, 38 % des conseils d'administration japonais ont au moins une femme à leur tête.

Si vous avez lu nos commentaires hebdomadaires précédents sur les placements responsables, vous vous souviendrez que nous avons lancé de nouvelles initiatives de façon proactive chaque année pour améliorer nos pratiques en matière environnementale, sociale et de gouvernance. Nous sommes heureux de vous faire part de certains progrès récents :

- **Rapport sur l'empreinte carbone des portefeuilles**

Auparavant, l'empreinte carbone de nos portefeuilles était analysée une fois par an par l'ISS. Au cours du troisième trimestre de 2019, nous avons souscrit à une nouvelle base de données de l'ISS qui nous permet de générer une analyse de l'empreinte carbone selon nos besoins et au moment requis. Nous publierons le rapport trimestriellement sur notre site Web. Cela nous aidera certainement à surveiller les données de plus près et à améliorer la divulgation de notre pratique.

- **Lignes directrices relatives à la notation des facteurs ESG**

Le Japon est depuis longtemps considéré comme une exception en matière de gouvernance d'entreprise lorsqu'il s'agit des recommandations de vote par procuration de l'ISS. Compte tenu des progrès réalisés en ce qui a trait aux questions ESG au Japon et de la tendance mondiale vers des normes cohérentes, nous avons actualisé nos lignes directrices touchant la notation afin d'être plus rigoureux en matière de gouvernance au Japon. Nos lignes directrices suggèrent maintenant qu'un tiers des membres du conseil d'administration d'une société devraient être des personnes de l'extérieur, et qu'au moins une femme siège au sein du conseil. Auparavant, nos lignes directrices stipulaient que le conseil devait compter au moins deux administrateurs externes.

Pour ce qui est de l'avenir, il y a encore place pour bien des améliorations. Nous mettons actuellement à jour notre politique de vote par procuration et préparons notre premier rapport sur l'impact climatique de notre portefeuille. Ce rapport va au-delà de l'analyse de l'empreinte carbone et comprend une analyse des scénarios, des risques physiques et des risques liés au climat de transition. Restez à l'écoute.

Bonne semaine.

**L'équipe de Global Alpha**

FONDS PETITE CAPITALISATION INTERNATIONALE NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS<sup>1</sup>  
CHIFFRES MIS À JOUR AU MARS 31, 2020 (SÉRIE F NPP371)

	1 MOIS	ÀJ	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 %

<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 octobre 31, 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. <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 octobre 31, 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 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 financier pour déterminer si les parts du Fonds peuvent être légalement vendues dans leur juridiction.

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

