

# Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint

Commentaire de septembre 2018

Les marchés européens ont été assez volatils au cours des dernières semaines. Un paysage politique complexe, conjugué à des incertitudes commerciales, a contribué aux récentes liquidations. L'indice MSCI Europe Small Cap a chuté de 15 % depuis la fin avril et les investisseurs semblent anticiper de nouveaux ralentissements. Nous pensons que le décalage existant entre la valorisation des actions et les fondamentaux des sociétés pourrait prendre fin très prochainement.

Cette dévaluation ne résulte pas d'une baisse significative des bénéfices, mais de la crainte suscitée par la fin du cycle économique et de facteurs externes tels que le Brexit, le déficit budgétaire de l'Italie et la croissance mondiale. Les multiples actuels suggèrent que les investisseurs escomptent déjà des bénéfices plus faibles pour les deux prochaines années. Bien que les prévisions de croissance économique indiquent une trajectoire moins favorable, les fondamentaux semblent résilients. Voici quelques observations appuyant notre point de vue :

- La faiblesse du marché boursier a entraîné une réduction de 12 % des rapports cours/bénéfice par rapport à leurs moyennes historiques. Ce n'est que pendant la crise de la dette souveraine et la crise financière de 2008 que les multiples ont été inférieurs. Comme le montrent les derniers rapports sur les flux de FNB, le positionnement des investisseurs semble être excessivement sous-pondéré en actions européennes.
- Les bilans des entreprises sont dans une bien meilleure position qu'avant la crise de la dette souveraine ou la crise financière de 2008.
- Les activités de fusion et d'acquisition pourraient s'intensifier. De nombreuses entreprises ont indiqué leur intention de procéder à des acquisitions stratégiques. Maintenant que les évaluations des actions sont dépréciées, les PDG pourraient être plus opportunistes sur le front des fusions et acquisitions. Deux prises de contrôle récentes dans les sociétés de notre portefeuille pourraient conforter ce point de vue.
- Le financement est suffisant et les conditions de prêt restent favorables. La dernière enquête sur les prêts de la Banque centrale européenne (BCE) a démontré que les banques tablaient sur une forte demande de prêts des entreprises et des consommateurs au quatrième trimestre.
- Les entreprises européennes bénéficieront d'une devise plus faible. L'affaiblissement de l'euro et de la livre sterling devrait fournir une certaine protection des revenus pour les prochains communiqués financiers. Le taux de change EUR-USD a diminué de 9 % depuis début 2018.
- Le marché du travail est dynamique et le chômage continue de diminuer. La politique budgétaire se relâche.

L'Italie et le Brexit demeurent un risque important et la situation pourrait rester morose un peu

## 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

plus longtemps. Tant que l'Italie ne mettra pas en œuvre son budget et que les négociations sur le Brexit ne seront pas plus claires, les investisseurs pourront rester sur la touche. Dans ce contexte, les marchés financiers devraient rester volatils.

Il est à noter que notre philosophie d'investissement privilégie les sociétés offrant une croissance supérieure à la moyenne du secteur, avec de bons niveaux de flux de trésorerie disponible et des bilans solides. Notre approche a donné de bons résultats sur les marchés en hausse et en baisse. Nous croyons que l'environnement de marché actuel crée des opportunités intéressantes.

### **L'équipe de Global Alpha**

Ce rapport est fourni seulement à des fins d'information et rien dans ce document ne constitue une offre ou une sollicitation d'offre d'achat de tout titre. Ce rapport ne tient aucun compte des objectifs de placement spécifiques, de la situation financière ou des besoins particuliers d'un destinataire spécifique et ne constitue en aucun cas une déclaration selon laquelle une stratégie de placement est appropriée ou adaptée à la situation particulière d'un destinataire. Gestion d'actifs Global Alpha Itée (Global Alpha) ne garantit en aucun cas, directement ou implicitement, la valeur future des titres mentionnés dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont basées sur l'analyse de Global Alpha en date du présent rapport, et tout avis et toute projection ou estimation peuvent être modifiés sans préavis. Global Alpha, ses sociétés affiliées, ses administrateurs, ses dirigeants et ses employés peuvent acheter, vendre ou détenir une position sur les titres d'une ou des sociétés mentionnées dans le présent document. Les informations contenues dans le présent document ont été obtenues auprès de sources que Global Alpha considère comme fiables, mais Global Alpha ne donne aucune garantie quant à l'exhaustivité ou à l'exactitude des informations contenues dans le présent document et n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dommages résultant de la réception ou de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

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

	<b>1 MOIS</b>	<b>ÀJ</b>	<b>3 MOIS</b>	<b>6 MOIS</b>	<b>1 AN</b>	<b>DÉBUT</b>
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 %