

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire d'avril 2018

Le mois d'avril a été un mois intéressant pour l'argent, puisque le métal a rebondi de 5,4 % vers le milieu du mois, mais a perdu ces gains pour clôturer un mois essentiellement stable à 16,33 \$ US par once. Pour le mois d'avril, le Fonds d'actions argentifères Sprott a gagné 1,7 % par rapport à l'indice MSCI Silver Select, qui a augmenté de 3,1 % au cours de la même période.

Nos spécialistes en
investissement



Maria Smirnova, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

Thomson Reuters (GFMS) a publié son World Silver Survey de 2018 qui a fourni des points de données importants pour les tendances de l'offre et de la demande affectant l'argent. Ce rapport a confirmé nos soupçons sur le resserrement du marché au comptant de l'argent au cours des douze derniers mois. Selon GFMS, la demande industrielle d'argent a augmenté en 2017 pour la première fois depuis 2013, tandis que l'offre d'argent a diminué en raison de la baisse de la production minière et de la réduction du recyclage. Les déficits sur le marché de l'argent sont maintenant entrés dans leur sixième année malgré la baisse de la demande d'investissement pour l'argent. La demande pour des pièces de monnaie, des barres et des FCB a diminué de 40 % par rapport à 2016.

Une économie mondiale plus forte a accru la demande d'argent dans les applications de semi-conducteurs et d'énergie solaire. Dans le même laps de temps, la demande d'argent pour la fabrication d'argenterie et de bijoux a également augmenté. La demande d'argent de l'industrie des panneaux solaires a augmenté de 19 % en 2017 pour atteindre 94 millions d'onces. Les applications solaires représentent maintenant environ 10 % de la demande totale d'argent selon GFMS, tandis que d'autres sources de l'industrie fixent la demande d'argent pour les panneaux solaires à 107 millions d'onces[1]. La demande de bijoux en argent a fortement augmenté en Amérique du Nord (+12 %) et en Inde (+7 %), tandis que l'argent utilisé dans la fabrication de l'argenterie a augmenté de 12 % en 2017. Alors que la demande a augmenté en 2017, l'offre minière a diminué pour la deuxième année consécutive, la quantité d'argent miné ayant diminué de 36,5 millions d'onces en 2017. Cette baisse est attribuable à une série de perturbations de l'approvisionnement dans les Amériques, ainsi qu'à des baisses de la production d'argent primaire attribuables au sous-investissement. L'offre de ferraille est restée pratiquement la même par rapport à 2016, les pertes en Asie étant compensées par le monde occidental.

Les données confirment notre thèse selon laquelle le marché au comptant de l'argent reste extrêmement tendu malgré une demande d'investissement exceptionnellement faible pour l'argent. En soi, une augmentation de la demande d'investissement, une augmentation continue de la demande dans les applications industrielles ou de nouvelles interruptions de l'approvisionnement en minerai constitueraient un puissant catalyseur des prix de l'argent.

Les trois plus importants contributeurs au rendement du Fonds au mois d'avril ont été Industrias Penoles, Mag Silver et Torex Gold. Penoles s'est maintenant remise des niveaux de survente. Mag a rapporté des résultats de 2017 démontrant les progrès réalisés dans le développement de son

projet Juanicipio, une entreprise établie en association avec Fresnillo. Torex a annoncé la fin d'un blocus illégal à son complexe minier ELG au Mexique et a également annoncé que le Syndicat de Los Mineros a renoncé à son projet d'être le syndicat légalement constitué pour les employés du complexe ELG éligibles au syndicat. Ce retrait a démontré que le syndicat en place a l'appui de la majorité des employés admissibles du syndicat, et que les interruptions prendraient fin.

Les trois principales entreprises les plus à la traîne en matière de rendement pour le mois d'avril ont été Coeur Mining, Dolly Varden Silver et Chakana Copper. Coeur Mining a fortement vendu malgré la publication de résultats financiers plus élevés que prévu au premier trimestre, en raison de la baisse des coûts décaissés après la publication des résultats de production. Dolly Varden a dérivé après avoir annoncé un programme d'exploration approuvé de 8,9 millions de dollars pour la saison 2018. Le programme mettra l'accent sur la délimitation des ressources et la découverte de nouvelles minéralisations. Chakana Copper étudie son projet Soledad cuivre-or-argent au Pérou, et la société a annoncé des résultats de forage plus encourageants.

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date avril 30, 2018; e) les rendements annuels de 2012 sont pour la période du 28 février au 31 décembre 2012. L'indice est composé à 100 % de l'indice MSCI ACWI Select Silver Miners IMI (dollars canadiens) et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour en obtenir une description : risque lié aux gains en capital; risque lié à la catégorie; risque lié aux marchandises; risque lié à la concentration; risque de change; risque lié aux instruments dérivés; 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 aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres; risque lié à la série; risque lié aux ventes à découvert; risque lié aux sociétés de ressources naturelles à faible capitalisation; risque lié aux actionnaires importants; risque lié à la fiscalité; risque lié aux pertes non assurées.

Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placement des Fonds Sprott (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais liés au rendement (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres frais et dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série A du Fonds pour la période se terminant le avril 30, 2018 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts et le réinvestissement des dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges facultatives ni des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de part, qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout ressort 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 doivent s'adresser à leur conseiller en placement pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur ressort.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Ninepoint Partners LP et sont modifiables sans préavis. Ninepoint Partners fait tous les

efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Ninepoint Partners n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Ninepoint Partners n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller professionnel relativement à votre situation particulière. Les opinions concernant une entreprise, un titre, un secteur ou un marché en particulier ne doivent pas être considérées comme une indication aux fins de négociation des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Toute mention d'une entreprise particulière est faite uniquement à titre informatif, ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent être propriétaires bénéficiaires ou contrôler à titre bénéficiaire 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Ninepoint Partners LP Au numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540