



Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire d'août 2018

Le Fonds de la catégorie d'actions argentifères Ninepoint a terminé le mois d'août en baisse de 11,0 % tandis que le MSCI Silver Select était en baisse de 12,3 %. Dans notre commentaire de juillet, nous avons attiré votre attention sur les pics des positions vendeurs sur le marché aurifère et argentifère. En août, cette tendance s'est poursuivie alors que l'intérêt spéculatif non commercial pour les contrats à terme sur l'or a atteint un sommet historique, soit 222 210 contrats.

Dans le même ordre d'idées, les positions vendeurs spéculatives sur le marché argentifère ont également progressé pour atteindre un record, soit 112 035 contrats plus tôt en septembre. L'intérêt spéculatif net pour les contrats à terme sur l'or est maintenant à son plus bas niveau depuis 2001 et l'intérêt spéculatif net pour les contrats à terme sur l'argent a quant à lui atteint un creux historique.

Comme si la situation des positions vendeurs et les niveaux étonnamment bas de l'intérêt spéculatif net n'étaient pas suffisants, août a été marqué par le cinquième recul mensuel consécutif de l'or. À notre connaissance, c'est la première fois que l'or enregistre cinq baisses mensuelles consécutives en plus de 20 ans.

Alors que le reste du monde continue à fuir les métaux précieux, les sociétés dont nous détenons des titres continuent de réaliser des profits tout en maintenant une bonne marge, certaines versant même des dividendes intéressants. Les sociétés d'exploration et d'exploitation aurifères de notre portefeuille ont des projets qui seraient rentables au cours de l'or actuel, lequel tourne autour de 1 200 \$ l'once. La dernière fois que nous avons vu une occasion semblable sur le marché des métaux précieux, c'était à la fin des années 1990, alors que la bulle point-com a commencé à se dégonfler et que l'or était sur le point de connaître une décennie marquée par un marché acheteur haussier.

Ce qu'il faut en retenir est bien simple. Une transition s'est effectuée dans le marché baissier qui touche les métaux précieux depuis 2011 et la plupart des participants se retrouvent maintenant dans un marché de vente à découvert bondé. Les titres aurifères qui étaient surévalués en 2011 sont maintenant considérés comme étant des valeurs refuges.

Les bons rendements de notre Fonds en août sont principalement attribuables aux titres de Skeena Resources et de Industrias Penoles. Skeena a annoncé avoir détecté la présence de minerai à forte teneur lors de la phase II du programme de forage souterrain réalisé à son projet aurifère de Snip, situé dans le Triangle doré en Colombie-Britannique. Alors qu'elle se prépare à évaluer des ressources non exploitées, l'entreprise aborde avec une confiance accrue les régions qui n'ont pas fait l'objet d'échantillonnages complets au cours de précédents programmes de forage historiques menés par les exploitants miniers. Les actions de Penoles se sont bien comportées pendant un mois volatil et ont ainsi devancé celles des autres sociétés du secteur. La société a présenté des résultats meilleurs que prévu pour le deuxième trimestre de 2018 et a généré des flux de trésorerie

Nos spécialistes en
investissement



**Maria Smirnova, MBA,
CFA**

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

disponibles de 1,1 milliard de pesos malgré une diminution du prix de toutes les matières premières par rapport au trimestre précédent.

Les trois titres qui ont le plus pesé sur les résultats du Fonds en août étaient Wheaton Precious Metals, Fresnillo PLC et SSR Mining. Wheaton Precious a présenté pour le deuxième trimestre une production élevée et d'importants flux de trésorerie disponibles, en plus de réitérer son orientation sur cinq ans. Malgré cette évolution positive, le titre s'est effondré en raison de la liquidation qui a touché le cours de l'argent. Les titres de Fresnillo se sont encore négociés à la baisse en raison de la baisse des cours de l'or et de l'argent et de l'absence d'un catalyseur d'exploitation favorable SSR Mining a présenté des bénéfices ajustés et des flux de trésorerie supérieurs aux prévisions qui faisaient l'unanimité et a abaissé les prévisions des coûts les plus élevés pour ses deux principales mines.

Maria Smirnova, MBA, CFA

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 août 31, 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 Ninepoint (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 août 31, 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 COURTIERIS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540