

2017 a été une année solide pour la Catégorie ressources. Le Fonds a généré un rendement de 24,32 %, surpassant l'indice de référence de 25,52 %, qui a généré un rendement de -1.20 %. Parmi les 24 fonds comparables au fond de ressources que nous suivons, la Catégorie ressources Sprott est le fonds de ressources le plus performant sur les périodes d'un an, de trois ans et de cinq ans qui se terminent le 31 décembre 2017.

### Nos spécialistes en investissement

---



**Jason Mayer, CFA, MBA**  
Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

Alors comment ces rendements ont-ils été générés? Je ne suis pas un opérateur de marché. Je suis un investisseur qui utilise une méthode ascendante. Mes décisions d'achat sont motivées par un ou plusieurs des éléments suivants : la valeur (multiple du flux de trésorerie ou VAN), les facteurs catalyseurs, les actifs de calibre mondial, un point d'inflexion sur le plan opérationnel et un élan ou une thématique, etc. Les idées sont venues des courtiers qui vendent des actions, des membres de la direction de l'industrie, du réseau de contacts Sprott, d'autres gestionnaires de portefeuille et de différents opérateurs sur le terrain. Le Fonds est géré de la même façon depuis que j'ai pris la relève en mars 2014. De nombreuses différentes sociétés ont favorisé la surperformance, mais c'est essentiellement cette approche éclectique en matière de sélection de titres qui a permis d'obtenir des rendements de portefeuille démesurés. L'aspect unique de mon approche réside dans le fait que je n'obéis pas simplement à un critère particulier qui oriente mes décisions de placement. Par exemple, certains gestionnaires sont motivés par le flux de trésorerie, la VAN, un élan ou un facteur catalyseur, etc. Ils possèdent un style qui définit la manière dont ils sélectionnent les titres alors que j'achète des titres selon plusieurs critères. Le raisonnement derrière cette approche est simple : si tous les types de styles peuvent rapporter de l'argent, alors pourquoi limiter mes critères de sélection?

Actuellement, les titres du portefeuille sont investis comme suit : 34 % d'actions aurifères, 24 % dans l'énergie, 15 % dans la marijuana, 11 % dans les métaux industriels, 10 % dans d'autres secteurs et 6 % en espèces. Veuillez noter que le portefeuille n'est pas excessivement concentré sur un secteur en particulier. Pendant 2017, le pourcentage de contributions des 10 principaux contributeurs a été réparti comme suit : Les actions dans le secteur des métaux industriels ont contribué à hauteur de 29 %, les actions dans le secteur de la marijuana ont contribué à hauteur de 28 %, les actions dans le secteur aurifère ont contribué à hauteur de 21 %, les actions dans d'autres secteurs ont contribué à hauteur de 11 % et les sociétés d'énergie ont contribué à hauteur de 10 %. Veuillez noter que les contributions des 10 principaux contributeurs n'étaient pas excessivement concentrées sur un secteur en particulier. Il s'agit du résultat de l'approche éclectique en matière de sélection de titres abordée plus haut.

Je souhaite remercier les détenteurs de parts pour leur soutien continu.

<sup>1</sup> Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la série A; b) sont présentés après les frais; c)

sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au décembre 29, 2017; e) les rendements annuels de 2011 sont présentés pour la période allant du 17/10/11 au 31/12/11.

<sup>2</sup> Indice combiné (50/50 S&P/TSX Capped Materials Total Return Index/Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX). Cet indice est calculé par Partenaires Ninepoint LP en fonction des renseignements destinés au public à son sujet.

**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 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 ventes à découvert; risque lié aux sociétés de ressources naturelles à faible capitalisation; risque lié aux petites sociétés; 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 décembre 29, 2017 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