



# Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire de décembre 2018

La catégorie d'actions argentifères Ninepoint a affiché un solide mois de décembre, augmentant de 15,18 % et terminant l'année en force. Au cours de la même période, l'indice MSCI Silver Select a gagné 15,54 % alors que les actions en général affichaient d'importants reculs avec, en tête d'affiche, la baisse de l'indice S&P 500 de 9,03 % et celle de l'indice composé Nasdaq de 9,38 %.

La volatilité persistante dans l'ensemble des marchés des actions et des titres à revenu fixe a accru l'attrait des métaux précieux au cours du trimestre dernier. Contrairement aux baisses des deux dernières années, comme lors du « Volpocalypse » en janvier 2017, du vote sur le Brexit en juin 2016 et de la crise chinoise au début de 2016, la descente du marché actuel et la volatilité persistante ne sont pas liées à une seule question qu'on peut rapidement mettre derrière soi. Le recul actuel doit son origine à l'éclatement des tensions commerciales entre les États-Unis et le reste du monde, auquel s'est ajouté un nombre croissant de problèmes économiques et géopolitiques inexpliqués au cours des derniers mois. Ces problèmes incluent les inquiétudes croissantes concernant le ralentissement du marché immobilier américain, un déficit budgétaire américain en hausse et qu'on prévoit voir dépasser mille milliards de dollars en 2019, des données économiques inquiétantes dans l'ensemble du monde développé et finalement, les flux et reflux quotidiens du bras de fer commercial entre les États-Unis et la Chine. Nous manquerions à notre devoir si nous ne mentionnions pas qu'un ensemble de problèmes régionaux au sein du Moyen-Orient toujours fragile et le drame entourant le Brexit continuent à couvrir sans faire les manchettes dans cette partie du monde.

L'argent était sous pression en 2018, prenant ses repères sur le cours de l'or. Malgré une baisse du cours pendant six mois consécutifs, d'avril à septembre 2018, l'or a réussi à se maintenir au niveau psychologiquement important de 1 200 \$/oz. En dépit des ventes à découvert qui, en 2018, ont exercé la plus grande pression jamais exercée sur le cours de l'or, celui-ci a réussi à surpasser l'indice S&P 500, l'indice composé Nasdaq et l'indice composé TSX. À partir de 2019, nous commençons à voir émerger un environnement où tout ira pour le mieux pour l'or. Notre scénario de référence pour 2019 est un cessez-le-feu précaire dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine qui mènera à un déplacement négatif à risque vers le dollar suivi d'un raffermissement de l'inflation. Une escalade des tensions commerciales aurait probablement des conséquences stagflationnistes à mesure que l'augmentation des tarifs douaniers sur les produits chinois bon marché de « lutte à l'inflation » affecte le portefeuille des consommateurs et que l'incertitude économique continue s'amplifie. Dans l'un ou l'autre scénario, les investisseurs continueront de se tourner vers la sécurité des métaux précieux comme ils l'ont fait au cours des quelques derniers mois. Il va sans dire que ces scénarios sont de bon augure pour l'argent.

Wheaton Precious Metals Corp., Silvercrest Metals Inc et SSR Mining Inc. ont été les trois principaux titres contribuant au rendement du fonds en décembre. Wheaton Precious a annoncé le règlement

## Nos spécialistes en investissement

---



**Maria Smirnova, MBA, CFA**

Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

tant attendu avec l'Agence du revenu du Canada, offrant une résolution finale à la suite de l'appel de la société en matière d'impôt lié à la nouvelle cotisation en vertu des règles de prix de transfert pour les années d'imposition 2005 à 2010. L'action a progressé de 14 % le jour de l'annonce. Silvercrest a annoncé plus de résultats de forage intercalaire à teneur élevée avant la mise à jour de l'estimation des ressources prévue au premier trimestre de 2019. SSR Mining a déclaré la production commerciale de son exploitation à la mine Chinchillas en Argentine. Il est prévu que la mine contribue de façon importante à la production d'argent de la société.

Les trois titres qui ont le plus pesé sur les résultats du Fonds étaient Hochschild Mining Plc, Sabina Gold and Silver Corp et Excellon Resources Inc. Hochschild a reculé de 3,5 % en l'absence de nouvelles, probablement en raison des ventes à perte à des fins fiscales en fin d'année. Sabina a annoncé un financement par prise ferme à un prix inférieur à celui du marché pour un produit brut de 22 millions de dollars, l'investisseur stratégique de la société, Zhaojin International Mining, ayant choisi d'exercer son droit de participation pour maintenir sa participation de 9,9 %. Excellon continue de subir les contrecoups des difficultés opérationnelles qu'elle a vécues plus tôt dans l'année.

<sup>1</sup> 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 décembre 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 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 décembre 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540