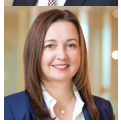
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire de décembre 2018

Nos spécialistes en investissement

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



Maria Smirnova, MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille, Sprott Asset Management

Shree Kargutkar, MBA, CFA
Analyste de la recherche, Sprott Asset Management

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint a affiché un solide mois de décembre, augmentant de 10,75 % et terminant l'année en force. Au cours de la même période, l'indice S&P/TSX Global Gold a gagné 13,88 % 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 couver sans faire les manchettes dans cette partie du monde.

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 compter 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 stagflationistes 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.

Kirkland Lake Gold, Wheaton Precious Metals Corp et OceanaGold Corp ont été les trois principaux titres contribuant au rendement du fonds en décembre. Kirkland Lake a communiqué ses prévisions pour 2019 et a présenté ses nouvelles perspectives sur trois ans, soit de 2019 à 2021. Le marché s'attendait à de fortes prévisions pour 2019, mais la société a pulvérisé ces attentes, particulièrement pour 2021 alors que Kirkland Lake s'attend à produire entre 945 000 et 1 005 000 onces. Wheaton Precious a annoncé le règlement 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. OceanaGold a reçu l'approbation préliminaire de son permis concernant une mine souterraine qui prolongera la vie de la mine de l'un de ses principaux actifs.

Les trois titres qui ont le plus pesé sur les résultats du Fonds en décembre étaient Bonterra Resources Inc, Sabina Gold and Silver Corp et West African Resources Ltd. Bonterra a annoncé les résultats de forage de son programme d'exploitation des ressources au gisement Gladiator où la société élargit et définit les limites du gisement avant l'estimation à venir des ressources minérales. 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 %. West African a annoncé un programme de financement d'environ 238 millions de dollars qui comprend des emprunts et des capitaux propres, la portion en capitaux propres étant au rabais par rapport au marché.

FONDS AURIFÈRE ET DE MINÉRAUX PRÉCIEUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS[1] CHIFFRES MIS À JOUR AU FÉVRIER 28, 2022 (SÉRIE F NPP300) | DATE DE LANCEMENT: OCTOBRE 12, 2004

	1 MOIS	ÀCJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	15 ANS	DÉBUT
Fond	12,9 %	4,4 %	5,2 %	9,1 %	10,8 %	21,0 %	9,1 %	-0,8 %	0,8 %	4,2 %
S&P/TSX Global Gold TR	12,3 %	8,1 %	10,4 %	9,4 %	19,7 %	20,0 %	10,1 %	-0,5 %	0,9 %	3,3 %

[1] [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 du 29 décembre 2017; e) les rendements annuels de 2001 sont pour la période du 15 novembre au décembre 31, 2018; e) les rendements annuels de 2001 sont pour la période du 15 novembre au 31 décembre 2001. L'indice est composé à 100 % de l'indice S&P/TSX Global Gold Total Return et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

The Fund is generally exposed to the following risks. See the prospectus of the Fund for a description of these risks: commodity risk; concentration risk; currency risk; derivatives risk; exchange traded funds risk; foreign investment risk; inflation risk; liquidity risk; market risk; securities lending, repurchase and reverse

repurchase transactions risk; series risk; short selling risk; small capitalization natural resource company risk; substantial unitholder risk; tax risk.

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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540