

Catégorie d'actions argentifères Sprott

Commentaire de janvier 2018

Au cours de la période du 1^{er} au 8 février, l'indice S&P 500 a reculé de 8,50 %, le Dow Jones a chuté de 8,8 %, et l'indice composé TSX a enregistré un recul de 5,0%, tandis que la volatilité se retournait contre nous. Alors que l'une des périodes les plus calmes pour les actions s'est soudainement terminée en février, l'indice VIX est passé d'une lecture bénigne de 13,33 le 1^{er} février à un sommet intrajournalier de 50,30 le 6 février. La corrélation entre les divers sous-groupes industriels du segment des actions a progressé tout aussi rapidement, ce qui a entraîné une liquidation uniforme dans tous les groupes industriels. Fait presque choquant, les rendements obligataires, tels qu'ils ont été mesurés par les obligations du gouvernement américain sur dix ans, ont continué d'augmenter pendant cette période de turbulences, entraînant une baisse continue du cours des obligations, ne laissant pratiquement aucun abri aux investisseurs qui répartissent leurs risques entre actions et obligations. Bref, la première semaine de février a été marquée par un changement de paradigme qui oblige les investisseurs à repenser la gestion du risque dans leurs portefeuilles.

Au cours des douze derniers mois, nous avons commencé à voir la corrélation entre l'argent et l'or augmenter. Cela nous indique que l'argent commence à se comporter davantage comme un métal précieux que comme un métal industriel. Alors que l'or n'a pas réussi à attirer l'attention des investisseurs au cours des deux dernières années, à la suite du dernier épisode de volatilité et de destruction de la richesse, nous commençons à voir les investisseurs se positionner à l'égard de l'or et de l'argent. Fait intéressant, les FNB d'argent ont augmenté tout au long du mois de février. Alors que les actions du secteur des métaux précieux se sont vendues à la baisse au cours de la première semaine de février, dans une réaction instinctive à la chute des cours des actions, nous nous attendons à ce qu'elles se redressent et qu'elles aillent au-delà de leurs sommets de 2018, alors que les principes fondamentaux se réaffirment pour surmonter la peur des investisseurs à court terme.

En janvier, le Fonds d'actions argentifères Sprott a perdu 3,57 % (série F) par rapport à l'indice MSCI Silver Select, qui a quant à lui baissé de 3,41 % au cours de la même période. Les trois plus importants contributeurs au rendement du fonds au mois de janvier ont été Dolly Varden Silver, Silvercrest Metals, et Industrias Peñoles. Dolly Varden fait des travaux d'exploration pour de l'argent, de l'or et des métaux de base à haute teneur dans le prolifique Golden Triangle District, dans le nord-ouest de la Colombie-Britannique, au Canada. La société a terminé un programme de forage en 2017 et a découvert quatre nouvelles zones de minéralisation, le stock représentant une excellente valeur pour l'exploration de l'argent. Silvercrest a organisé une visite du site bien accueillie à son gisement de Las Chispas et a continué à démontrer le succès de l'exploration là-bas. Le forage a défini une empreinte aurifère à haute teneur en argent avec une longueur de 1 300 mètres et 19 filons hypothermaux connus. Industrias Peñoles s'est quant à elle relevée après un fléchissement au cours de la saison des ventes à perte à des fins fiscales.

Nos spécialistes en
investissement



**Maria Smirnova, MBA,
CFA**

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

Les trois principales entreprises les plus à la traîne en matière de rendement pour le mois de janvier ont été MAG Silver, Pretium Resources, et Wheaton Precious Metals. MAG Silver a perdu ses gains de décembre après son financement de 48 millions \$US, qu'elle effectuée afin d'être entièrement financée pour le développement de son actif phare Juanicipio. Bien que MAG Silver possède un des projets miniers argentifères inexploités de la plus haute qualité dans le monde, elle reste fortement corrélée avec le cours de l'argent lui-même et a été vendue sans nouvelles en janvier. Pretium a publié une mise à jour négative de la production au quatrième trimestre. La teneur de minage s'est révélée considérablement en deçà des attentes du marché et de la teneur de réserve, ce qui a créé une incertitude quant aux flux de trésorerie disponibles futurs de la mine. Wheaton Precious a sous-performé malgré l'acquisition par First Majestic de Primero Mining et de sa mine mexicaine San Dimas. L'opération a supprimé l'excédent sur Wheaton Precious de la faillite potentielle de Primero et du flux d'argent restructuré sur San Dimas.

Alors que les prix des métaux précieux continuent de s'apprécier, nous continuons de constater une énorme valeur dans les actions de métaux précieux. Avec l'augmentation de la volatilité dans pratiquement toutes les catégories d'actifs, nous prévoyons que les actions de métaux précieux retrouveront leur lustre.

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 janvier 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 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 janvier 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