

Fonds aurifère et de minéraux précieux 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.

Bien que le prix de l'or ait continué d'augmenter en dollars américains et canadiens au cours des deux dernières années, il n'a pas réussi à attirer les investisseurs, qui ont enregistré de meilleurs rendements sur les marchés boursiers en général, les obligations et même les cryptomonnaies. À la suite du plus récent épisode de volatilité et de destruction de la richesse, nous commençons cependant à voir les investisseurs se positionner de nouveau sur l'or, qui s'est encore avéré être une réserve de valeur sûre. Dans cet océan de volatilité, l'or a réussi à demeurer relativement stable dans les plus grandes devises et, plus important encore, à rester dans le vert pour 2018. Alors que les actions aurifères 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.

En janvier, le Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott a perdu 3,00 % (série F) par rapport à l'indice TSX Global Gold, qui a quant à lui baissé de 0,49% au cours de la même période. Les titres les plus performants du Fonds ont été Primero Mining Corp, Northern Empire, et West African Resources. Primero Mining a reçu une offre amicale de prise de contrôle de First Majestic. Alors que les actions de Primero représentaient pour nous un investissement à long terme médiocre, nous avons accumulé une position importante dans les obligations convertibles de fonds, qui se négociaient à des niveaux inférieurs et qui se situaient au-dessus des porteurs d'actions. Suivant l'offre de rachat, les obligations convertibles ont progressé de 41,69 % au mois de janvier et ont contribué à l'amélioration de 60 pb du rendement de notre portefeuille. Northern Empire a progressé de 31,95 % au mois de janvier grâce à des données de forage intéressantes sur son

Nos spécialistes en investissement



Maria Smirnova, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management



Shree Kargutkar, MBA, CFA

Analyste de la recherche,
Sprott Asset Management



Jason Mayer, CFA, MBA

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

gisement Sterling et a contribué à l'ajout de 34 pb de rendement positif au portefeuille. Dans le même ordre d'idées, West African Resources a continué de démontrer de solides résultats de forage sur son gisement M1 au Burkina Faso. Récemment, les sociétés d'exploration ont eu tendance à mieux performer, car les nouvelles découvertes continuent de diminuer et des résultats d'exploration intéressants ont été accueillis chaleureusement par les investisseurs.

Les titres les plus à la traîne du Fonds pour le mois de janvier ont été Pretium Resources, Roxgold Mining, et Endeavour Gold Mining. Pretium Resources a subi une forte baisse du cours de son action, car sa mise à jour trimestrielle a été inférieure aux attentes. Bien que la montée en puissance de ses projets de Brucejack continue de bien se dérouler en termes d'extraction minière et de traitement, la teneur en minerai est nettement inférieure aux attentes. Le manque a entraîné une baisse de 39,95 % pour les actions et a détourné 165 pb du portefeuille. Roxgold Mining a publié ses résultats du quatrième trimestre, et bien que la production ait dépassé les estimations, ses prévisions pour la production de 2018 étaient légèrement inférieures à celles anticipées par les investisseurs. Les actions ont chuté de 20,48 % au mois de janvier et ont coûté au portefeuille 68 pb. Roxgold surpasse les prévisions depuis toujours et continue de rester l'un des noms les moins chers de notre secteur, alors nous demeurons persuadés de la bonne tenue de ses perspectives à long terme. Endeavour Gold Mining a chuté de 11,63 % au mois de janvier et a coûté au portefeuille 51 pb de rendement. Bien que la société continue de livrer la marchandise sur le plan de l'exploitation, le recul du cours de l'action est principalement attribuable à l'offre d'un titre d'emprunt convertible au mauvais moment, que la société a mis sur le marché à la fin janvier.

Alors que les prix de l'or 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 l'or et les actions aurifères retrouveront leur lustre.

^{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 janvier 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 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 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 COURTIERES : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540