



Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire de juillet 2018

Le Fonds de la catégorie d'actions argentifères Ninepoint a terminé le mois de juillet en baisse de 3,61 % tandis que le MSCI Silver Select était en baisse de 6,27 %. Les investisseurs continuent d'être préoccupés par l'intensification de la guerre commerciale et la hausse des tensions géopolitiques. Les préoccupations découlant d'une incertitude se traduisent souvent par une panique.

C'est ce que nous constatons alors que des bulles de panique émergent au sein des marchés en développement. La Chine, deuxième économie en importance dans le monde, a vu sa devise reculer de près de 9 % depuis avril 2018. La livre turque a subi une chute stupéfiante de 60 % depuis le début de l'année. Le peso argentin, le real brésilien et le rouble russe sont d'autres victimes du carnage survenu dans les marchés émergents. L'univers des produits de base a continué de souffrir du maelström des marchés émergents. Alors que les investisseurs ont fui les ME pour se réfugier dans le dollar et les actions américains, ils ont continué de resserrer leurs positions vendeur dans les produits de base. Le plus surprenant et de manière quelque peu contre-intuitive, les paris à l'encontre des métaux précieux ont maintenant atteint des niveaux jamais vus auparavant.

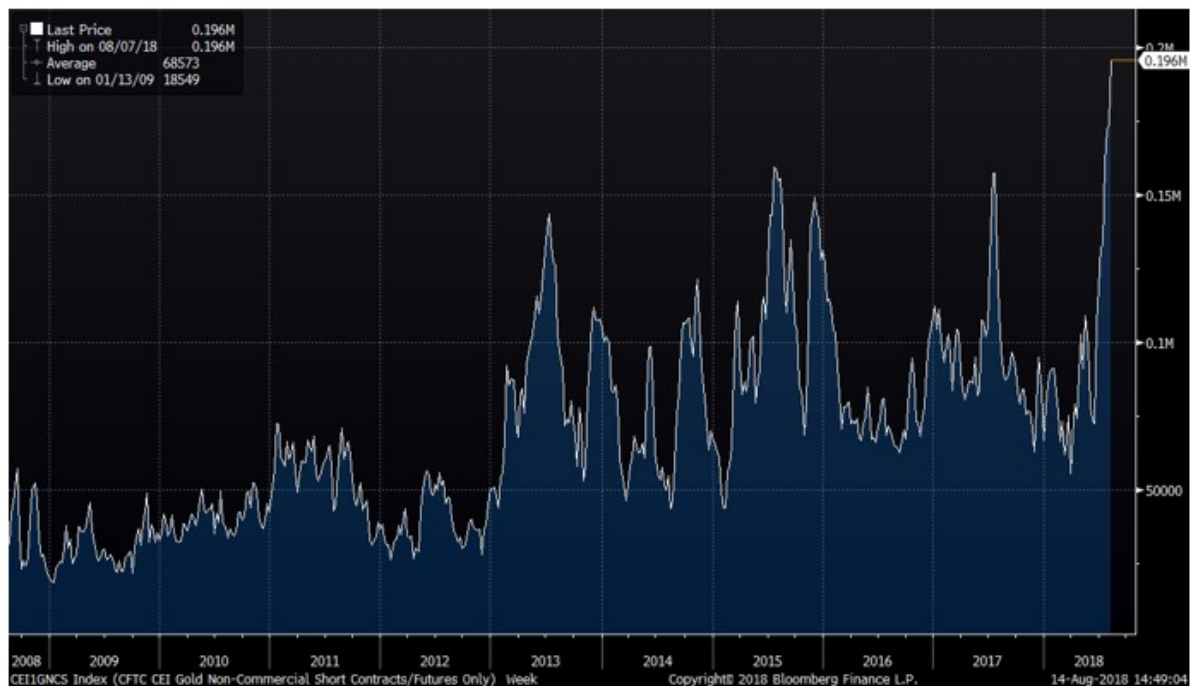
Les positions vendeur à l'égard de l'or sont en hausse de 250 % depuis le début de l'année. Les investisseurs sont maintenant à court de près de 200 000 contrats, ou près de 200 millions d'onces d'or. Nous avons vu l'or bien se comporter à la suite de pics antérieurs de positions vendeurs. Avec près de 24 milliards \$ US d'or en position vendeur, toute couverture de position vendeur importante devrait se traduire par une augmentation importante du cours de l'or.

Nos spécialistes en investissement



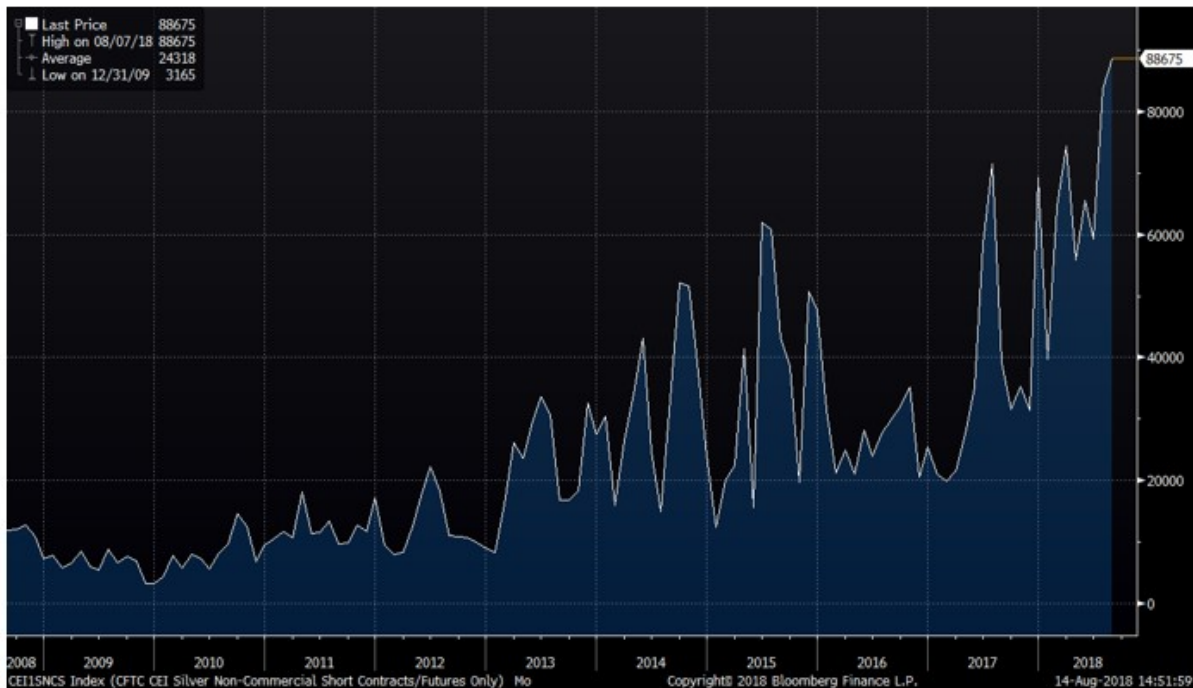
Maria Smirnova, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management



Source : Bloomberg

Il est intéressant de constater que les positions vendeur à l'égard de l'argent sont également à des niveaux record au moment d'écrire ces lignes, en hausse d'environ 170 % depuis le début de l'année. Les données les plus récentes indiquent que les investisseurs sont à court d'environ 90 000 contrats sur l'argent, représentant près de 450 millions d'onces. Ce nombre nous surprend, et ce, pour plusieurs raisons. Avec 852 millions d'onces d'argent extraites en 2017, 450 millions d'onces représentent 53 % de la production annuelle d'argent en 2017. De ces 852 millions d'onces, 209 millions ont été transformés en bijoux en argent, et 657 millions d'onces ont été affectés à la fabrication industrielle, y compris l'argenterie. À elles seules, ces deux utilisations de l'argent représentent 866 millions d'onces selon le rapport du Silver Institute, et sont plus importantes que l'approvisionnement annuel extrait. L'écart entre l'approvisionnement et la demande est comblé par des déchets d'argent. Il n'y a pas à dire, l'approvisionnement en argent est serré. Au cours de l'année prochaine ou suivante, il n'y a pas de prévision de mise en production de mines qui pourraient rehausser la production annuelle d'argent de 450 millions d'onces. À moins d'un astéroïde contenant un demi-milliard d'onces d'argent s'écrase sur la terre, nous sommes d'avis que les détenteurs de positions vendeur jouent un jeu dangereux avec peu de gains en perspective.



Source : Bloomberg

Les trois titres ayant contribué le plus au rendement du Fonds en juillet ont été Silvercrest Metals, Pretium Resources Inc. et SSR Mining Inc. Silvercrest continue d'afficher des résultats supérieurs après avoir fait part de résultats de forages à teneur élevée à son projet Las Chispas à Sonora, au Mexique. Les résultats ont démontré les avantages en matière de prospection du projet — la société poursuit ses forages avec neuf appareils de forage et procédera à une mise à jour de ses ressources estimatives au T3. Pretium a publié sa production du T2, qui est bien supérieure aux estimations des analystes en raison de teneurs solides à la suite de la mise en œuvre réussie du système de contrôle de la teneur. Pretium a également fait part de perspectives plus importantes que prévu pour la deuxième moitié de l'année. SSR a fait part d'une production solide au T2, et émis des perspectives plus robustes pour la deuxième moitié de 2018.

Les trois ayant nui le plus au rendement de juillet ont été Fresnillo Plc, Wheaton Precious Metals et Industrias Penoles SAB. Fresnillo a publié une faible production pour le T2, en raison de problèmes de teneur et de capacité de traitement à sa mine phare Fresnillo, et à la faible disponibilité de l'eau à sa mine de San Julian. Wheaton Precious a annoncé un investissement de 500 millions \$ dans une source d'or et de palladium à sa mine Sibanye Gold's Stillwater du Montana. Bien que cette source ait immédiatement contribué aux flux de trésorerie, le titre a fait l'objet d'une liquidation parallèlement à l'argent en lingots. Penoles publié des résultats robustes pour le T2 malgré un recul sur trois mois des prix de tous les produits de base. La société a généré des flux de trésorerie disponibles solides de 1,1 milliard MXN.

Maria Smirnova, MBA, CFA

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 juillet 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 juillet 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

