Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire juillet 2018

Nos spécialistes en investissement

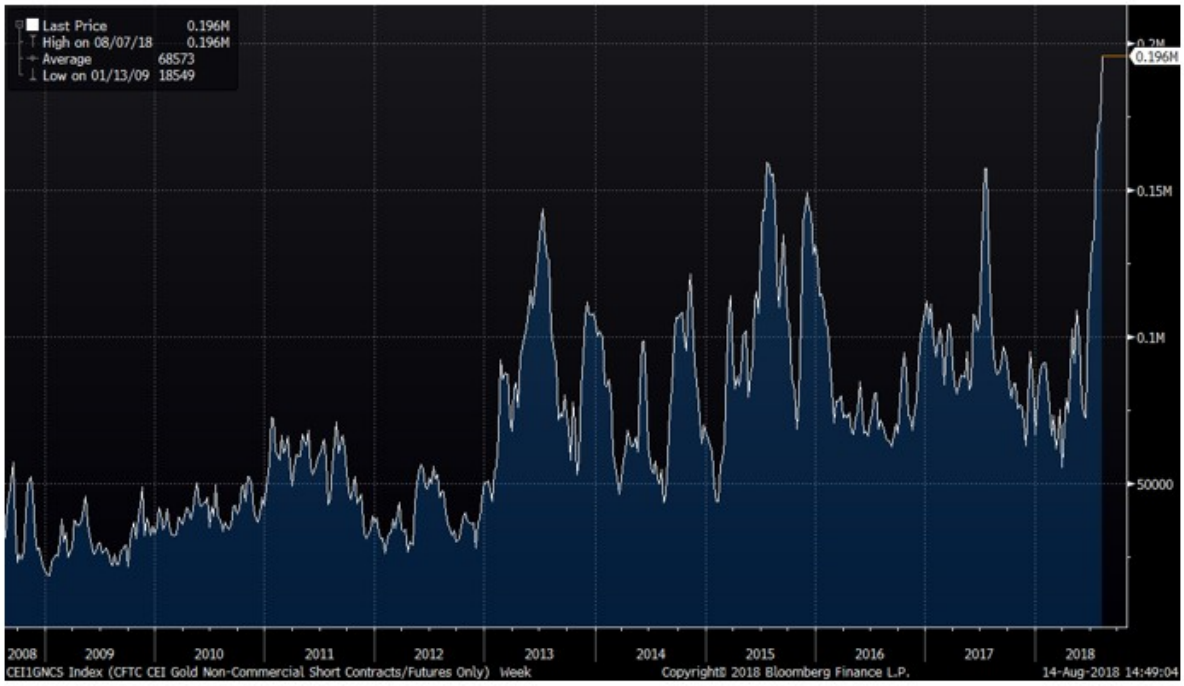
Jason Mayer, CFA, MBA
Gestionnaire de portefeuille, Sprott Asset Management

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

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

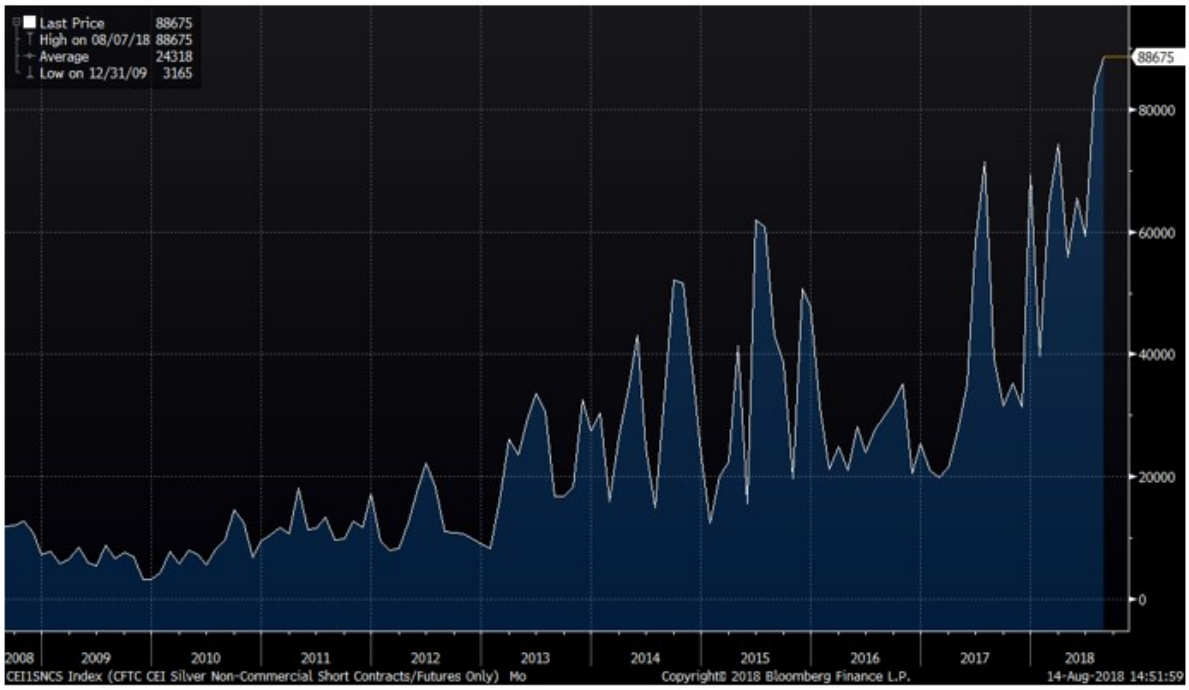
Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint a clôturé le mois de juillet en baisse de 3,7 %, alors que l'indice S&P/TSX Global Gold Index a reculé de 5,09 %. Les investisseurs continuent d'être préoccupés par l'intensification de la guerre commerciale et la hausse des tensions géopolitiques. 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 sur l'or, 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.



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 sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds au mois de juillet ont été Gold Standard Ventures, Northern Empire Resources et Pretium Resources. Gold Standard a annoncé ses résultats de forage de minéralisation dense et à haute teneur à son projet Dark Star Nevada, démontrant sa capacité à faire croitre les ressources à cet endroit. La société a également fait part de résultats de forage encourageants à Jasperoid Wash, une autre cible de haute priorité. Northern Empire, qui a procédé à la prospection de son projet Sterling Gold au Nevada, a annoncé la conclusion d'une entente finale en vertu de laquelle Coeur Mining procédera à l'acquisition de la société. 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.

Les principaux titres ayant nui au rendement du Fonds en juillet ont été Guyana Goldfields, Evolution Mining et Pan American Silver. Guyana a publié de faibles résultats pour le T2 en raison de l'arrivée tardive de matériel d'extraction, reportant l'accès à du minerai à teneur élevée, et la société a abaissé ses perspectives pour 2018. Evolution est une société qui a réalisé ses perspectives en matière de production et de coûts depuis les sept dernières années et qui a clôturé l'exercice 2018 avec une génération solide de flux de trésorerie. Toutefois, le marché a été déçu par les perspectives pour 2019. Elle demeure l'un de nos producteurs d'or favoris à la lumière d'une bonne équipe de direction et de sa capacité à générer des flux de trésorerie disponibles importants. Pan American est l'un de nos producteurs d'argent préféré, son titre ayant permis d'encaisser des profits après qu'une grande banque canadienne ait abaissé ses prévisions à l'égard du prix de l'argent. Après la fin du mois, Pan American fait part d'un BPA solide pour le T2 en raison de la baisse des coûts.

L'équipe du Fonds aurifère et de minéraux précieux

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