

# Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire de juin 2018

La catégorie d'actions argentifères Sprott a terminé le mois de juin en baisse de 2,4% tandis que le MSCI Silver Select était en baisse de 1,7%.

La perspective d'une guerre commerciale mondiale a réduit l'appétit des investisseurs pour les actifs à risque. Les actions, les obligations, les devises et les produits de base des marchés émergents ont été mis en vente en juin, le pétrole brut étant l'un des rares secteurs de force en raison des préoccupations géopolitiques entourant l'Iran et le Venezuela. Les investisseurs, stimulés par une croyance largement répandue selon laquelle les actifs des États-Unis offrent une sécurité relative par rapport aux économies qui dépendent davantage du commerce, ont délaissé les actifs non américains pour investir dans des actifs américains. En conséquence, les actions américaines sont restées résilientes et nous avons constaté un mouvement vers le dollar américain. Le déplacement vers le dollar américain a été négatif pour les lingots d'argent, qui ont vu leur valeur chuter de 1,88 % en juin alors que l'indice du dollar a augmenté de 0,52 % au cours de la même période.

La corrélation entre l'argent et l'or n'a cessé d'augmenter depuis avril, les investisseurs commençant à apprécier de plus en plus l'argent pour ses qualités précieuses par rapport à son utilisation en tant que métal industriel. C'est pourquoi nous pensons qu'il est important d'évaluer l'argent d'une manière semblable à celle de l'or. Les investisseurs ont généralement détenu des lingots d'or comme un actif refuge. Le rendement de l'or en juin a frustré les investisseurs, car il ne s'est pas amélioré pendant une période d'adversité apparente. Les investisseurs ont été frustrés par l'incapacité de l'or à surmonter le niveau de résistance des prix de 1 370 \$ US l'once, qui s'est maintenu depuis que l'or a arrêté sa tendance baissière à la fin de 2015. La combinaison de ces facteurs a incité les investisseurs en lingots d'or axés sur le court terme à jeter l'éponge métaphorique en juin. Les investisseurs dans les FNB de lingots ont également choisi de réduire leurs avoirs en juin pour la première fois au cours des trois dernières années. L'intérêt spéculatif pour les contrats à terme sur l'or a également connu une baisse marquée, alors que l'intérêt manifeste pour l'or à la fin de juin était au plus bas en trois ans.

Nous estimons que les sorties des investisseurs de l'argent sont plutôt singulières parce que les tarifs actuels du Canada, du Mexique et de la Chine sont mieux qualifiés de « frictions commerciales » que de guerre commerciale. Si les tarifs de 200 milliards de dollars touchant les marchandises chinoises vont de l'avant et s'accompagnent de tarifs réciproques et d'autres tarifs douaniers bilatéraux imposés à l'UE, au Canada et aux autres grandes nations commerçantes, nous assisterons à une transition de querelle commerciale vers une véritable guerre commerciale. Tout au long de l'histoire, les guerres commerciales ont réussi à créer de l'inflation, de l'incertitude et, finalement, à nuire à la croissance économique. Avec la dette nationale aux États-Unis et à l'étranger qui augmente aux taux généralement observés pendant les récessions et avec des taux qui grimpent encore plus haut, les ratios d'endettement pour de nombreux pays sont en hausse. Avec l'ajout d'une guerre commerciale

## Nos spécialistes en investissement

---



**Maria Smirnova, MBA, CFA**

Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

mondiale à ce mélange, il nous semble très difficile de voir une situation où les métaux précieux connaîtront un mauvais rendement à long terme. Nous exhortons les investisseurs à envisager sérieusement d'augmenter leurs répartitions aux métaux précieux dès aujourd'hui.

Les trois titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds au mois de juin ont été First Majestic Silver, Industrias Penoles SAB et Silvercrest Metals. First Majestic a poursuivi sa réévaluation dans la foulée de son annonce de l'entente en vue de l'acquisition de Primero Mining et de sa mine aurifère et argentifère phare de San Dimas, au Mexique, tout en procédant à la restructuration de l'entente d'approvisionnement en argent. Le titre de Penoles a récupéré après la liquidation qu'il a connue en mai. Silvercrest s'est redressée après avoir annoncé une autre découverte à son projet Las Chispas à Sonora, au Mexique. La Société a fait état de sept trous de forage dans une nouvelle veine – depuis l'annonce d'une estimation initiale des ressources, Silvercrest a découvert deux nouvelles veines et a élargi la plus grande veine.

Les trois principales sociétés les plus à la traîne en matière de rendement pour le mois de juin ont été Fresnillo Plc, Cia de Minas Buenaventura et Hochschild Mining Plc. Les sociétés Fresnillo et Hochschild ont souffert d'une liquidation générale de titres miniers cotés à la Bourse de Londres et d'une livre anglaise faible. Buenaventura, en partenariat avec Newmont, a annoncé que le conglomérat japonais Sumitomo Corporation a acquis une participation de 5 % dans Yanacocha pour 48 millions de dollars, ce qui a ajouté au solde de trésorerie de la mine. L'action a souffert d'une vente massive des titres axés sur le prix du zinc et du cuivre.

### **Maria Smirnova, MBA, CFA**

<sup>1</sup> 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 juin 29, 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 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 juin 29, 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