Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire juin 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

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 Vénézuéla. Les investisseurs, stimulés par une croyance largement répandue selon laquelle les 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'or, qui ont vu leur valeur chuter de 3,54 % en juin alors que l'indice du dollar a augmenté de 0,52 % au cours de la même période.

Trois raisons expliquent pourquoi l'or s'est si mal comporté en juin. 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 demande pour l'or physique a été faible en juin, l'augmentation subite associée au Nouvel An chinois s'étant estompée, tandis que les gros achats d'or physique associés à la saison des mariages indiens commencent généralement en juillet. 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'or 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 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.

Face aux prix de l'or mou, les actions ont tenu bon. Comme nous l'avons mentionné plus tôt, la baisse de l'or était principalement liée à la vigueur du dollar américain. La majorité des activités aurifères s'effectuent à l'extérieur des États-Unis et ces activités ont bénéficié de l'affaiblissement relatif des devises locales. Le marché baissier de l'or a généralement entraîné une amélioration importante des efficiences et des activités pour les sociétés dans le secteur des métaux précieux. Ces entreprises sont maintenant mieux à même de supporter une incidence de 5 à 10 % sur les prix des métaux sans que cela influe de façon importante sur leur rentabilité. Cela aide à expliquer la force relative des entreprises dans notre périmètre.

Les trois sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds au mois de juin ont été Kirkland Lake Gold, Northern Star Resources et West African Resources. Kirkland Lake a continué d'obtenir un rendement admirable au cours de la dernière année, en alliant de solides résultats d'exploitation à des résultats d'exploration encourageants. Au mois de juin, Kirkland Lake a organisé une visite du site de la mine de Macassa, où elle a présenté les améliorations d'exploitation qu'elle a réalisées au cours des dernières années. La société reste concentrée sur la production annuelle d'environ 1 million d'onces d'ici 2022. Northern Star est l'un des producteurs aurifères les plus disciplinés d'Australie. La société connaît une croissance de rentabilité de la production tout en explorant vigoureusement pour trouver de nouvelles onces. West African Resources a conclu une offre sursouscrite de 35 millions de dollars en mai, ce qui aidera à financer une rampe souterraine pour son projet de Sanbrado. En juin, la société a annoncé l'étude de faisabilité définitive pour Sanbrado, qui a démontré des données économiques solides pour un producteur de plus de 200 kozpa avec une production ciblée en 2020.

Hochschild Mining, Calidus Resources et Gascoyne Resources ont été les trois principaux détracteurs du rendement du fonds. Le titre de Hochschild a continué à se montrer faible comme celui d'autres sociétés minières cotées à Londres, et ce, en raison de la liquidation de la livre anglaise. La Société exerce ses activités au Pérou depuis 1925, et elle est dotée d'actifs et d'une équipe de direction de grande qualité. Nous demeurons persuadés que les actions seront réévaluées grâce à des résultats d'exploration positifs démontrant la prolongation de la durée de vie des mines exploitées par Hochschild. Calidus est une société d'exploration en Australie et a annoncé le lancement d'un programme de forage de 30 000 m à sa ressource clé. Gascoyne est également située en Australie et construit son projet aurifère de Dalgaranga : la société a annoncé la première coulée d'or avant la date prévue et dans le respect du budget.

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 juin 29, 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 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540