



# Ninepoint 2018 Société en commandite accréditive

Commentaire de juin 2018

## 2018

À la fin de juin, le fonds FT 2018 était investi à 71 %. 50 % du portefeuille a été investi dans les titres de sociétés minières dont 37 % ont été attribués aux actions minières aurifères, alors que le solde était constitué d'actions de producteurs de métaux de base. Les 21 % restants ont été investis dans les titres de sociétés du secteur de l'énergie.

Actuellement, le portefeuille se compose de 23 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 1,7 milliard de dollars. La prime moyenne pondérée du portefeuille est de 16 %.

## Nos spécialistes en investissement

---



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

## 2017 et 2017 II

À la fin de juin, la valeur liquidative du fonds 2017 et du fonds 2017 II était de 14,16 \$ et de 16,40 \$, respectivement. Bien que les valeurs liquidatives actuelles soient largement inférieures au prix d'offre initial de 25 \$ la part, il est important d'évaluer le rendement de tout placement **après impôt**. Ceci est essentiel lorsqu'il est question du rendement d'un produit fiscal comme un fonds accréditif. Les investisseurs dans les titres du fonds doivent se rappeler que le seuil de rentabilité après impôt pour un investisseur ontarien imposé au taux marginal le plus élevé est d'environ 15 \$ la part, comme il est indiqué dans le prospectus. Ce seuil de rentabilité tient compte de tous les impôts économisés et de tous les impôts payés ou exigibles à la dissolution du fonds. Cependant, la valeur du seuil de rentabilité indiquée dans le prospectus est surévaluée parce qu'elle suppose qu'aucun des placements en portefeuille ne sera admissible aux crédits d'impôt minier que les porteurs de parts ont réclamés lorsqu'ils ont produit leur déclaration de revenus de 2017. Un montant important des placements accréditifs des deux fonds 2017 et 2017 II a donné lieu à des crédits d'impôt miniers. En tenant compte de ces crédits, le seuil de rentabilité sera inférieur à 14 \$ la part. Par exemple, le seuil de rentabilité pour le fonds FT de 2016 II était de 12,81 \$ la part. **À l'heure actuelle, les fonds FT de 2017 et de 2017 II ont tous deux des rendements positifs après impôt en fonction des taux d'imposition de l'Ontario.**

Bien que les rendements avant impôts des fonds aient été peu encourageants, ils sont largement attribuables au piètre rendement des actions de petites sociétés d'exploitation de ressources. Le rendement relatif des fonds a été attrayant et continue de miser sur les longs antécédents de Sprott tant en matière de rendement relatif supérieur à la moyenne que de solide rendement absolu après impôt.

2017 : Ninepoint – 14,16, CMP – 13,55, Middlefield – 13,54

2017 II : Ninepoint – 16,40, Middlefield 16,17, Maple Leaf 14,25

ISSUE	SPROTT	PEER GROUP	AFTER-TAX RETURN
2013 LP	\$18.41	\$15.02 <sup>1</sup>	23%
2014 LP	\$12.31	\$10.02 <sup>2</sup>	-17%
2014 II LP	\$24.77	\$16.16 <sup>3</sup>	57%
2015 LP	\$24.09	\$20.00 <sup>4</sup>	51%
2016 LP	\$22.16	\$20.52 <sup>5</sup>	54%
2016 II LP	\$35.33	\$16.36	154%

### Jason Mayer, CFA, MBA

Les risques associés à l'investissement dans un fonds dépendent des titres et des actifs dans lesquels le fonds investit et sont en fonction des objectifs particuliers du fonds. Il n'est pas garanti qu'un fonds atteigne son objectif de placement. De plus, la valeur nette de ses actifs et son rendement varieront de temps en temps selon les conditions du marché. Il n'y a aucune garantie que le plein montant de votre placement initial dans un fonds vous sera retourné. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental. Veuillez lire le prospectus du fonds ou la notice d'offre avant d'investir.

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 décembre 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, estimations et projections (« l'information ») contenues dans le présent rapport sont exclusivement celles de Ninepoint Partners LP et peuvent changer sans préavis. Ninepoint Partners LP déploie tous les efforts nécessaires pour s'assurer que l'information est tirée de sources fiables et exactes. Ninepoint Partners LP décline, cependant, toute responsabilité quant aux pertes ou dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de la présente information. Ninepoint Partners LP n'est pas tenue de mettre à jour l'information contenue aux présentes. Le lecteur ne doit pas considérer l'information contenue dans le présent rapport comme un substitut à son bon jugement. Veuillez communiquer avec votre conseiller financier afin d'obtenir son avis sur votre situation personnelle. Les opinions formulées à l'égard d'une société, d'un titre, d'un secteur d'activité ou d'un secteur boursier ne doivent pas être interprétées comme une intention d'effectuer des opérations de

négociation sur les fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP. Toute référence à une société particulière est à des fins illustratives seulement et ne devrait pas être interprétée comme un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente, ni être interprétée comme une indication de la façon dont le portefeuille de tout fonds de placement géré par Ninepoint Partners LP est ou sera investi. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées pourraient collectivement avoir la propriété effective et détenir le contrôle de 1 % ou plus de toute catégorie des titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans ce rapport. Au cours des 12 derniers mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées pourraient avoir touché une rémunération, autre que celle s'inscrivant dans le cours normal des services de conseils en placement ou d'exécution des opérations, des émetteurs mentionnés dans ce rapport.

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