

Vue du marché sur le Fonds Énergie Ninepoint

26 juin 2018

Les réductions d'exportations de l'Iran seront-elles le TRIPLE de la prévision consensuelle ?

Aujourd'hui, le département d'État des États-Unis indique qu'aucune dérogation ne sera accordée pour les importations de pétrole iranien et que son souhait est que les exportations iraniennes « passent à zéro ». **Il s'agit d'un événement très très important pour le marché pétrolier.**

Des prévisions éclairées indiquent maintenant une réduction des exportations pétrolières iraniennes de 1,5 à 1,6 million de barils par jour d'ici la fin de l'année. C'est **TROIS FOIS LE CONSENSUS DU MARCHÉ** et repose sur une position beaucoup plus belliciste que celle que les administrations précédentes avaient adoptée (100 % de réduction immédiate par rapport à 20 % de réduction par trimestre).

Qu'est-ce que ça veut dire ? Nous croyons que l'OPEP et la Russie ont seulement 1,7 million de barils par jour de capacité de réserve. Compte tenu de la hausse de la production d'environ 0,9 million de barils par jour annoncée au cours de la fin de semaine (l'OPEP 0,7 et la Russie 0,2), nous pensons que cela porte la capacité de réserve mondiale au-dessous d'un million de barils par jour. C'est vraiment, vraiment important. La dernière fois que la capacité de réserve a atteint un niveau aussi bas (moins de 1,5 % de la production totale), le prix du pétrole a grimpé à 147 \$ le baril. Un pourcentage de 1 % de capacité de réserve laisse le monde sans tampon d'urgence en cas de perturbation politique (disons comme en Libye du jour au lendemain où le général Haftar a cédé le contrôle du plus grand port d'exportation du pays à un gouvernement non reconnu par l'ONU et pourrait signifier la perte continue d'environ 0,4 million de barils par jour à l'exportation !)

Avant aujourd'hui, nous avons comptabilisé qu'il n'y aurait aucune exportation de l'Iran et des baisses d'exportation du Vénézuéla en 2018 ainsi que des baisses collectives de 0,8 million de barils par jour en 2019. De ce qui précède, la baisse d'exportation du Vénézuéla s'élevait à 0,3 million de barils par jour (alors qu'elle sera probablement beaucoup plus élevée) et celle de l'Iran était de 0,5 million de barils par jour. L'annonce d'aujourd'hui triple notre prévision de perturbation causée par l'Iran. Nous avons déjà prévu que les stocks de l'OCDE attendraient le niveau le plus bas de l'histoire d'ici mai 2020 et la déclaration d'aujourd'hui accélère l'échéancier de cet événement possible.

En bref, une réduction plausible des exportations iraniennes d'ici la fin de 2019 pourrait consommer toute la capacité de réserve au sein de l'OPEP et de la Russie. Nous sommes sur une avancée en territoire inconnu. Cet événement renforce notre point de vue selon lequel le pétrole se dirige vers une progression à trois chiffres en 2020 (après aujourd'hui, il s'agit d'un événement possible en 2019). Le pétrole ayant seulement grimpé de 3,5 % et les titres pétroliers seulement de 2 %, je ne pense pas que les gens se rendent bien compte de la signification de l'annonce d'aujourd'hui.

En résumé, nous sommes dans un marché haussier pluriannuel pour le pétrole.

Nos spécialistes en investissement



Eric Nuttall, CIM

Associé, gestionnaire de
portefeuille principal

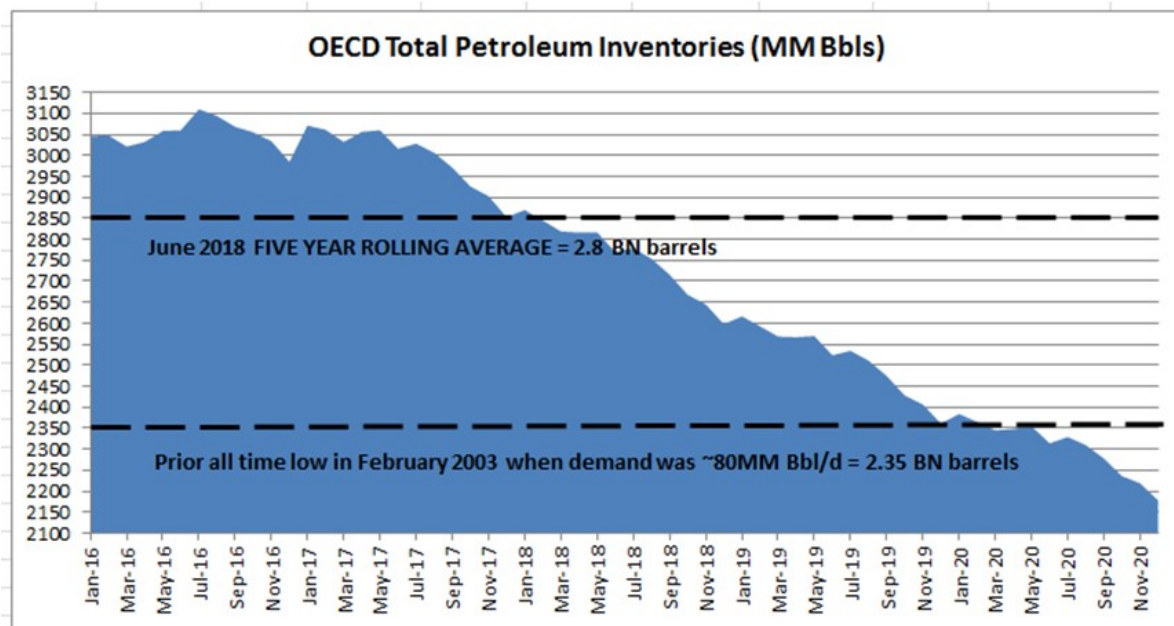
Eric Nuttall

Gestionnaire principal de portefeuille

Fonds énergie Ninepoint / Fiducie d'occasions énergétiques Ninepoint

<u>Global Oil Balances</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Beginning of year undersupply	0.7	0.5	0.4
Add: Demand Growth	1.8	1.4	1.2
Total amount of required supply growth to reach balance	2.5	1.9	1.6
US Supply Growth	1.2	1.2	1.4
OPEC+Russia Supply Growth	0.6	1.2	0.3
Political Disruptions (Iran, Venezuela)	0	-0.8	0
Non-OPEC/US Supply Growth	0.2	-0.1	-0.2
Total estimated supply growth	2.0	1.5	1.5
End of year market balance	-0.5	-0.4	-0.1

Units: MM Bbl/d; Source: Ninepoint Partners



Source : Ninepoint Partners

OPEC Monthly Production (MBpd)																		
	Algeria	Angola	Ecuador	Iran	Iraq	Kuwait	Qatar	Saudi Arabia	U.A.E	Venezuela	Gabon	Equatorial Guinea	OPEC Production ex. Libya and Nigeria	MOM Difference	Libya	Nigeria	Total OPEC	Russia
May-18	1,020	1,530	520	3,810	4,480	2,710	600	10,010	2,870	1,440	180	120	29,290	160	990	1,620	31,900	10,997
Apr-18	990	1,500	520	3,750	4,430	2,700	610	9,960	2,860	1,550	190	130	29,130	-63	990	1,810	31,930	10,975
Mar-18	1,000	1,570	513	3,810	4,430	2,700	610	9,870	2,860	1,510	190	130	29,193	-160	990	1,850	32,033	11,023
Feb-18	1,040	1,600	513	3,830	4,430	2,700	620	9,880	2,800	1,610	200	130	29,353	-220	1,050	1,800	32,203	11,005
Jan-18	1,020	1,620	513	3,830	4,430	2,710	600	9,960	2,850	1,710	200	130	29,573	-107	980	1,800	32,353	11,011
Dec-17	1,030	1,640	520	3,800	4,420	2,690	610	9,950	2,880	1,810	200	130	29,680	-40	970	1,820	32,470	10,965
Nov-17	1,010	1,610	520	3,820	4,390	2,700	600	9,970	2,910	1,860	200	130	29,720	-100	1,000	1,750	32,470	11,005
Oct-17	1,020	1,710	530	3,810	4,350	2,750	570	10,010	2,910	1,860	190	110	29,820	-260	980	1,750	32,550	10,997
Sep-17	1,040	1,640	540	3,830	4,470	2,720	610	10,000	2,930	1,970	210	120	30,080	10	920	1,770	32,770	10,970
Aug-17	1,060	1,660	530	3,790	4,490	2,710	610	10,000	2,920	1,970	200	130	30,070	-60	890	1,750	32,710	11,124
Jul-17	1,060	1,680	530	3,790	4,500	2,700	610	10,030	2,910	1,970	200	150	30,130	60	1,010	1,710	32,850	11,003
Jun-17	1,060	1,670	530	3,760	4,480	2,710	620	10,020	2,900	1,970	200	150	30,070	240	840	1,750	32,660	11,012
May-17	1,040	1,630	530	3,760	4,420	2,710	620	9,930	2,860	1,980	200	150	29,830	-65	760	1,700	32,290	11,019
Apr-17	1,040	1,660	530	3,760	4,410	2,700	615	9,950	2,900	1,980	200	150	29,895	(20)	550	1,600	32,045	11,061
Mar-17	1,040	1,630	530	3,765	4,430	2,705	610	9,940	2,915	2,000	180	150	29,915	(150)	620	1,550	32,085	11,135
Feb-17	1,040	1,690	535	3,780	4,440	2,710	620	9,940	2,950	2,030	180	150	30,065	15	700	1,600	32,445	11,195
Jan-17	1,040	1,670	530	3,800	4,490	2,710	615	9,870	2,950	2,030	195	150	30,050	(1,110)	690	1,640	32,380	11,186
Dec-16	1,110	1,670	550	3,730	4,630	2,860	620	10,480	3,070	2,080	210	150	31,160	(170)	630	1,500	33,290	11,223
Nov-16	1,120	1,690	550	3,750	4,620	2,910	620	10,530	3,060	2,120	210	150	31,330	70	580	1,650	33,560	11,294
Oct-16	1,130	1,520	560	3,680	4,590	2,960	620	10,580	3,130	2,140	200	150	31,260	(160)	520	1,600	33,380	11,298
Sep-16	1,110	1,730	560	3,630	4,540	2,940	640	10,600	3,110	2,200	210	150	31,420	80	340	1,500	33,260	11,174
Aug-16	1,110	1,770	550	3,620	4,480	2,930	660	10,640	3,030	2,190	210	150	31,340	230	260	1,390	32,990	10,794
Jul-16	1,080	1,760	550	3,560	4,410	2,860	660	10,660	3,000	2,200	220	150	31,110	280	300	1,570	32,980	10,964
Jun-16	1,080	1,750	550	3,530	4,350	2,900	660	10,470	2,920	2,250	220	150	30,830	400	320	1,590	32,740	10,939
May-16	1,090	1,740	550	3,500	4,370	2,830	650	10,260	2,860	2,210	220	150	30,430	(10)	280	1,440	32,150	10,922
Apr-16	1,100	1,800	560	3,500	4,420	2,770	670	10,200	2,800	2,250	220	150	30,440	509	310	1,610	32,360	10,908
Mar-16	1,100	1,780	551	3,200	4,150	2,860	650	10,190	2,760	2,320	220	150	29,931	(52)	330	1,720	31,981	10,989
Feb-16	1,110	1,801	551	3,100	4,200	2,850	650	10,200	2,620	2,331	220	150	29,983	(128)	370	1,889	32,242	10,990
Jan-16	1,100	1,751	534	2,860	4,510	2,860	650	10,200	2,930	2,346	220	150	30,111		370	2,028	32,509	10,922
Avg. of first 6 months of 2016	1,097	1,770	549	3,282	4,333	2,845	655	10,253	2,848	2,285	220	150	30,288		330	1,713		10,945
First 6 month avg vs. peak month	13	(40)	11	348	(207)	95	(15)	(347)	(262)	(85)	(10)	0	1,133					
Diff. now vs. peak month	(90)	(200)	(40)	180	(60)	(230)	(40)	(590)	(240)	(760)	(30)	(30)	(2,130)		650	120		301
OPEC QUOTA + / - vs. quota	1,039	1,673	522	3,797	4,351	2,707	618	10,058	2,874	1,972	193	121	29,925		826	1,572	32,323	
Compliance	102%	109%	100%	100%	97%	100%	103%	100%	100%	137%	107%	101%	102%		83%	97%	101%	
Current Oil Production	1,020	1,530	520	3,810	4,480	2,710	600	10,010	2,870	1,440	180	120	29,290		990	1,620	31,900	10,997
Highest Production Level in the past 2.5 years	1,130	1,800	560	3,830	4,630	2,940	670	10,660	3,130	2,346	220	150	32,066		1,050	2,028	35,144	11,298
Difference	110	270	40	29	150	230	70	650	260	906	40	30	2,776		99	408	3,244	301

Source: Bloomberg - manual entry; Russian data is Energy Intelligence from Bloomberg

Source : Bloomberg, Energy Intelligence

OPEC Production at Peak Level	35,144
Current Level	31,900
Difference	3,244
Less: Red Countries	1,814
Implied Max Theoretical Latent OPEC Productive Capacity	1,430
Add: Russia	301
Total Theoretical OPEC +Russia Latent Productive Capacity	1,731
Less: Announced "real" production increase June 22, 2018	700
Implied Spare Capacity	1,031

Source : Bloomberg

FONDS ÉNERGIE NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU JUILLET 31, 2022 (SÉRIE F NPP008) | DATE DE LANCEMENT: AVRIL 15, 2004

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	15 ANS	DÉBUT
Fond	6,5 %	46,8 %	0,8 %	19,3 %	112,3 %	59,4 %	22,4 %	8,2 %	2,8 %	7,6 %
S&P/TSX Capped Energy TR	4,1 %	47,8 %	-0,6 %	25,5 %	97,8 %	25,8 %	9,6 %	2,8 %	0,4 %	4,8 %

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds a) reposent sur les parts de série A; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an; d) sont en date du juin 29, 2018; e) les rendements annuels de 2004 sont pour la période du 15 avril au 31 décembre 2004. L'indice est composé à 100 % de l'indice Capped Energy TRI S&P/TSX et est calculé par Ninepoint Asset Management LP en fonction de l'information sur l'indice accessible au public.

De façon générale, le Fonds est sujet aux risques suivants. Consultez le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : risque de concentration; risque de crédit; risque de change; risque lié aux produits dérivés; risque relatif aux fonds indiciaires négociables en bourse; risque touchant les investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque lié aux taux d'intérêt; risque touchant les liquidités; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours; risque relatif à la série; risque de vente à découvert; risque relatif aux sociétés de ressources naturelles à faible capitalisation; risque fiscal.

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. 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. 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540