Mise à jour semestrielle sur les sociétés accréditives Ninepoint

3 juin 2021

Trois fonds accréditifs ont été liquidés plus tôt cette année. Fait notable, le transfert du fonds Ninepoint 2020 Société en commandite accréditive a eu lieu une année complète avant l'échéance initialement planifiée et établie.

Nos spécialistes en investissement

Ninepoint / Sprott,
Sous conseiller de Sprott Asset Management (SAM)

Nous avons été ravis de redistribuer le capital aux investisseurs plus tôt que prévu. J'avais mentionné cette possibilité aux investisseurs si le rendement du fonds justifiait une liquidation anticipée.

Le rendement après impôt* du fond ayant fait l'objet du transfert en février s'établit comme suit:

- Ninepoint 2020 Société en commandite accréditive, série A : 129,7 %
- Ninepoint 2020 Société en commandite accréditive, série F : 136,89 %
- Ninepoint 2019 Société en commandite accréditive de courte durée : 150,4 %
- Ninepoint 2019 Société en commandite accréditive : 161,6 %

Après le transfert des fonds susmentionnés, le fonds Ninepoint 2021 Société en commandite accréditive a réalisé une hausse de plus de 66 millions de dollars.

À la fin du mois de mai, environ 80 % du produit brut du fonds Ninepoint 2021 Société en commandite accréditive avait été investi ou engagé (46 % d'actions aurifères, 23 % d'actions de métaux de base, 8 % d'uranium et 3 % de platine/palladium). La capitalisation boursière moyenne pondérée et la prime moyenne pondérée versée sont respectivement de 210 millions de dollars et de 5 %. L'émission d'actions accréditives a été et devrait demeurer solide.

Bien que les petites sociétés d'exploration des ressources aient pu accéder au capital, les évaluations restent attrayantes et considérablement réduites par rapport à la situation des producteurs. Depuis le début de l'année, les prix des produits de base ont affiché un solide rendement, l'indice Bloomberg des produits de base ayant retrouvé son niveau de 2015, et ce, même s'il est encore à plus de 150 % du pic de 2008 (graphique ci-joint). Après une forte année 2020, la valeur des lingots d'or et des actions minières a été rectifiée au premier trimestre de 2021 alors que les rendements des obligations augmentaient, que le dollar américain se renforçait et que les actions générales atteignaient des sommets. Les actions minières aurifères sont les moins chères par rapport aux lingots depuis des décennies et sont bon marché selon toutes les mesures d'évaluation standard (VE/BAIIA, FTD, etc.). Les évaluations réduites et les écarts d'évaluation entre les petites et les grandes entreprises ont fait grimper les fusions et acquisitions de métaux précieux à leur plus haut niveau depuis neuf ans au premier trimestre de 2021. Les prix des métaux de base ont atteint des sommets historiques ou flirté avec de tels sommets, le marché se concentrant sur la demande imminente des métaux générée par la transition prochaine vers les véhicules électriques.

Les actions de l'uranium ont gagné en popularité, car les gouvernements du monde entier ont indiqué vouloir possiblement revenir sur leur position de principe à l'égard de l'énergie nucléaire, reconnaissant finalement que cette dernière est la seule source d'électricité de base sans carbone. Le contexte s'annonce prometteur.

Passez un bon été.

Jason Mayer, CFA, MBA
Sprott Asset Management
Sous-conseiller du Fonds

*Le taux de rendement après impôt a été calculé dans les hypothèses que : I. Le commanditaire est un particulier résident de l'Ontario qui a été assujetti au taux d'imposition marginal le plus élevé; II. Les produits de distribution étaient égaux à la valeur liquidative par part de chaque société en commandite à la date du transfert le 5 février 2021; III. Le commanditaire n'est pas redevable de l'impôt minimum de remplacement; IV. Certaines des autres hypothèses émises dans le prospectus peuvent aussi être pertinentes.

Détails de la valeur liquidative ($) par part au 2 juin 2021 (avant impôt)

Nom du fonds	VL
Ninepoint 2021 Société en commandite accréditive, catégorie nationale, série F	27,1 $
Ninepoint 2021 Société en commandite accréditive, catégorie Québec, série F	24,6 $

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