



# Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire de mars 2018

La volatilité a continué à ronger tous les marchés boursiers au mois de mars. Dans notre commentaire précédent, nous avons commenté la résilience des lingots d'or face à la volatilité croissante des actions, des obligations et des devises. Cela n'a pas changé en mars, les lingots d'or ayant augmenté de 0,54 % en dollars américains. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 a perdu 2,69 %, tandis que l'indice composé NASDAQ et l'indice composé S&P/TSX ont perdu respectivement 2,88 % et 0,49 %. Pour le mois de mars, le Fonds d'actions argentifères Ninepoint a perdu 3,66 % par rapport à l'indice MSCI Silver Select, qui a reculé de 3,42 % au cours de la même période.

Nos spécialistes en investissement



**Maria Smirnova, MBA, CFA**

Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

Nous considérons l'augmentation récente de la volatilité comme un symptôme des changements plus vastes qui se produisent dans plusieurs catégories d'actifs. Les marchés boursiers en général tentent de trouver leur chemin face à l'augmentation des risques résultant des tensions commerciales et géopolitiques accrues, tout en essayant de quantifier le contexte économique actuel. N'oublions pas non plus que les banques centrales partout dans le monde sont en train de réduire leur bilan, ce qui leur enlève l'énorme quantité de stimulants monétaires auquel le marché s'était habitué au fil des ans. L'environnement actuel est exceptionnellement haussier pour les métaux précieux et bien que l'argent ait languï, nous avons vu l'or continuer à se comporter remarquablement bien en conséquence. Cela nous amène à croire que l'argent attend son heure pour briller. D'après nos travaux, les perspectives de l'or, en particulier au cours des 12 prochains mois, ne pourraient être meilleures. Nous voyons le métal prêt pour un mouvement au-delà des 1 400 \$ l'once au cours des prochains mois, alors que le dollar américain poursuit sa baisse. Ce mouvement profiterait énormément aux lingots d'argent et aux actions argentifères, car ils sont considérés comme des dérivés qui jouent à l'or. Nous continuons de croire que les actions argentifères auront elles aussi leur place au soleil, car le marché haussier des lingots d'or se traduit par des marchés haussiers pour les actions de métaux précieux en général.

Les trois plus importants contributeurs au rendement du Fonds au mois de mars ont été First Majestic Silver, Wheaton Precious Metals et Fortuna Silver Mines. Les actions de First Majestic se sont redressées après une vente massive en janvier et en février après l'acquisition de la mine San Dimas et l'annonce d'une offre de billets de premier rang convertibles de 150 millions de dollars américains. Wheaton Precious a également regagné du terrain après une baisse de 11,6 % en février, malgré l'acquisition par First Majestic de Primero Mining et de sa mine mexicaine San Dimas. L'entente a éliminé la pression importante exercée sur Wheaton Precious par la possible faillite de Primero et a restructuré le flux d'argent avec la mine de San Dimas. Fortuna Silver a enregistré un bon quatrième trimestre et continue de construire son projet Lindero en Argentine.

Les trois principales entreprises les plus à la traîne en matière de rendement pour le mois de mars ont été Industrias Penoles, Excellon Resources and Dolly Varden Silver. Penoles a annoncé de bons

résultats au quatrième trimestre, mais a apporté une correction après avoir offert un bon rendement en décembre et en janvier. Excellon a continué de corriger le tir après avoir enregistré une faible production au quatrième trimestre et se dirigeant vers une production plus faible que prévu au premier trimestre. La société publiera un nouveau rapport sur les réserves et les ressources et un nouveau plan minier en avril. Dolly Varden a annoncé un programme d'exploration de 8,9 millions de dollars pour la saison 2018. Le programme mettra l'accent sur la délimitation des ressources, en particulier dans les zones de nouvelles découvertes, mais inclura également l'exploration du camp minéral éventuel.

<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 mars 30, 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 en 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 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 mars 30, 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