



Fonds aurifère et de minéraux précieux 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 %. Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint s'est mieux comporté que les indices plus larges, puisqu'il a progressé de 0,84 % au mois de mars. Notre boguey, l'indice aurifère mondial S&P/TSX, a augmenté de 4,20 % au cours de la même période.

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 l'or et nous avons vu l'or continuer à se comporter remarquablement bien en conséquence, faisant fi des taux d'intérêt en hausse. Les actions aurifères ont résisté à l'un des pires marchés baissiers depuis 2012 et, l'or continuant à enregistrer des gains mensuels et annuels, nous commençons à voir que les actions aurifères recommencent à s'inspirer de l'or et fournissent des rendements à effet de levier sur les lingots eux-mêmes. 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 à ceux qui investissent dans les actions de métaux précieux.

Les titres les plus performants du Fonds ont été Atlantic Gold, Dacian Gold et Semafo Inc. Atlantic Gold a déclaré la production commerciale de son exploitation aurifère à propriété exclusive de Moose River. L'objectif de la société est de produire 200 000 onces par année, comme l'indique son étude de pré faisabilité récemment publiée. Dacian a offert un rendement supérieur, guidant le marché vers le premier versement d'or à son projet de Mt Morgans, une étape importante qui a été franchie le 29 mars 2018. Ce projet devrait produire environ 200 000 onces par année. Semafo est

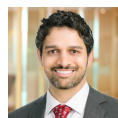
Nos spécialistes en investissement



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

sur le point de démarrer la production de sa mine de Boungou au Burkina Faso : la société a annoncé que le projet est achevé à 87 % et que le premier or est prévu pour le début du troisième trimestre.

Les titres les plus à la traîne pour le mois de mars ont été B2Gold, Roxgold et Torex Gold. B2Gold a abordé les rapports des médias concernant une éventuelle révision du code minier au Mali. La société est d'avis que tout changement apporté au code ne s'appliquerait pas à la mine Fekola de B2, étant donné les accords de stabilité prévus dans le contrat minier récemment signé. Le risque perçu a entraîné une sous-performance des actions de B2. Roxgold a fourni une mise à jour sur sa mine de Yaramoko au Burkina Faso avec une bonne performance de la mine et de l'usine; le premier trimestre a été solide. La société a également fourni une mise à jour sur le projet d'agrandissement de Bagassi South, les premières activités de construction étant en cours. Torex a continué à composer avec les problèmes causés par le Syndicat de Los Mineros, qui a créé des perturbations par l'intrusion sur la propriété de la société.

^{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 mars 30, 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 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