



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire Mai 2019

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint (série F) a augmenté de 2,57 % en mai 2019. Les actions générales ont affiché d'importantes baisses avec l'indice S&P 500 reculant de 6,35 % et l'indice Russell 3000 diminuant de 6,47 %. Plus près de chez nous, l'indice composé TSX a chuté de 3,06 % alors que les inquiétudes au sujet d'un ralentissement économique mondial ont pris de l'ampleur.

Les courbes de rendement ont continué de s'aplatir partout dans le monde alors que les investisseurs étaient aux prises avec une multitude de données économiques faibles, notamment la faiblesse du secteur manufacturier, des salaires et de l'emploi. Les indices des directeurs d'achat manufacturiers en Europe ont continué de s'affaïsser depuis le début de 2019. Les données les plus récentes de l'indice des directeurs d'achat manufacturiers de la zone euro ont montré un indice alarmant de 47,7, marquant le quatrième mois de baisse consécutif. De la même façon, l'indice des directeurs d'achat manufacturiers américain menace de descendre plus bas que 50,0, un niveau faisant l'objet d'un suivi attentif. Une baisse légèrement en dessous de 50 indiquerait une contraction du marché. De même, la Chine, un des plus grands générateurs de croissance mondiale, semble ralentir, ainsi que le Japon. L'ensemble de ces données est un appel à l'aide lancé par les économies du monde entier à leurs décideurs respectifs. Avec la guerre commerciale en cours qui ne montre aucun signe de ralentissement, les banquiers centraux seront contraints de descendre la courbe des taux à court terme et d'accroître une fois de plus les perspectives d'un accès facile à l'argent. Les banquiers centraux de l'ère actuelle ont paru plus disposés à réduire la volatilité de l'économie et des marchés boursiers et semblent très peu enclins à permettre la destruction pénible mais nécessaire des industries en difficulté pour que de nouvelles entreprises puissent les remplacer. Nous voyons le résultat de ces politiques sous forme de stagnation de la croissance économique. La croissance, si lente que même l'investisseur moyen ne la remarque pas. Alors que la précédente série de mesures dans le cadre de la politique monétaire visait l'assouplissement quantitatif au moyen d'injections de capitaux dans des industries fragiles et chancelantes, la prochaine série de mesures d'assouplissement sera probablement axée sur la lutte contre la déflation en cours et sur la création d'inflation. Nous sommes d'avis qu'il s'agira d'une bénédiction pour les actifs réels et les produits de base.

Les trois plus importants contributeurs au rendement du Fonds au mois de mai ont été Northern Star, Saracen Mineral Holdings et Ramelius Resources. Ces trois sociétés sont des producteurs aurifères australiens qui ont obtenu de bons résultats et ont généré des flux de trésorerie disponibles. Northern Star a récemment acquis la mine Pogo en Alaska de la société Sumitomo et a

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

travaillé ardemment pour intégrer les opérations à son portefeuille. L'entreprise a affiché un résultat décevant pour le trimestre terminé en mars, mais elle est toujours en ligne avec ses prévisions pour l'exercice financier de 2019 et a signalé une production record pour le dernier trimestre de l'exercice. Northern Star est d'avis que Pogo a atteint son point d'inflexion pour une production accrue ultérieure. Saracen demeure l'un de nos titres préférés en raison d'un bilan sain, d'une bonne gestion et d'un profil de croissance organique. L'action a surperformé en mai, après avoir affiché en avril un trimestre solide au 31 mars. Ramelius a aussi enregistré un solide trimestre au 31 mars et il est attendu qu'elle publie un nouveau plan de production et de coûts à moyen terme qui devrait appuyer l'évaluation et améliorer la confiance du marché.

Les principaux titres ayant nuí au rendement du Fonds en mai ont été Dacian Gold, Hochschild Mining et Pan American Silver. Dacian s'efforce d'augmenter la production à sa mine Mount Morgans en Australie, et continue de faire face à des problèmes opérationnels. L'entreprise a abaissé ses prévisions pour l'exercice financier de 2019 à la fin du mois de mars en raison de la disponibilité réduite des équipements souterrains et, après la fin de mois, elle a annoncé d'autres baisses des prévisions à court et à moyen terme. Dacian a indiqué qu'elle se rapproche à 85 % du modèle de réserve, ce qui s'est révélé avoir une grande incidence sur la confiance des investisseurs. Nous sommes d'avis que le cours de l'action s'est ajusté à la baisse de façon excessive et nous continuons de conserver ces actions. Hochschild a affiché un solide premier trimestre de 2019 et a fait avancer ses plans de forage dans plusieurs projets, mais le cours de l'action a baissé en même temps que le cours de l'argent. Pan American a poursuivi son intégration des actifs acquis par l'intermédiaire de Tahoe Resources et a annoncé que ses mines d'or situées en Ontario ont été classées comme des biens « destinés à la vente ».

FONDS AURIFÈRE ET DE MINÉRAUX PRÉCIEUX NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ CHIFFRES MIS À JOUR AU MARS 31, 2023 (SÉRIE F NPP300) | DATE DE LANCEMENT: OCTOBRE 12, 2004

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	15 ANS	DÉBUT
Fond	11,7 %	7,9 %	7,9 %	20,5 %	-18,3 %	15,4 %	8,3 %	3,0 %	0,9 %	3,1 %
S&P/TSX Global Gold TR	16,3 %	11,5 %	11,5 %	28,8 %	-9,4 %	11,6 %	12,4 %	3,3 %	0,6 %	3,1 %

¹ Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la série {{disclaimerClass}}; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au mai 31, 2019. L'indice est composé à 100 % de l'indice aurifère mondial de rendement global S&P/TSX et calculé par Partenaires Ninepoint LP en fonction des renseignements destinés au public à son sujet.

² Le cas échéant, tous les chiffres sont annualisés et basés sur les rendements mensuels depuis la date de création. Le taux d'intérêt hors risque et le rendement minimal acceptable sont calculés en fonction du taux des bons du Trésor canadien sur une période mobile de 90 jours. Le taux de rendement ou la table mathématique présenté(e) n'est utilisé(e) que pour illustrer les effets du taux de croissance composé; son but n'est pas de donner une indication des valeurs futures du fonds commun de placement ou du rendement des

investissements dans le fonds commun de placement.

³ Les dix principales participations en actions de même que les répartitions sectorielle et géographique sont présentés au mai 31, 2019. Les pondérations sectorielles sont calculées en pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative. Les totaux peuvent ne pas paraître exacts en raison de l'arrondissement. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les actifs ou passifs hors portefeuille.

⁴ Basée sur les positions acheteur en actions seulement.

⁵ Basée sur les positions acheteur en actions seulement, et aussi sur la valeur liquidative.

Le Fonds est généralement exposé aux risques suivants. Veuillez consulter le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques : Risque lié aux emprunts; risque lié aux marchandises; risque lié à la concentration; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux 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 à la rémunération au rendement; risque lié aux opérations de prêt, aux mises en pension et aux prises 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 à un émetteur donné; risque lié aux sous-conseillers; risque lié à la fiscalité; risque lié aux pertes non assurées.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des Fonds Ninepoint (collectivement appelés les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion, des honoraires au rendement, le cas échéant, et d'autres frais et charges. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir dans les Fonds. Le taux de rendement des parts de série {{disclaimerClass}} présenté pour la période terminée le mai 31, 2019 représente le rendement total antérieur, composé annuellement, compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Il ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu à payer par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les renseignements contenus dans la présente communication ne constituent pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans toute autre juridiction 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 devraient s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les parts des Fonds peuvent être légalement vendues dans leur juridiction.

Partenaires Ninepoint LP : 1-866-299-9906 (sans frais).

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