

Catégorie d'actions argentifères Sprott

Commentaire d'octobre 2017

La Catégorie d'actions argentifères Sprott a terminé le mois d'octobre en baisse de 1,74 % par rapport à l'indice MSCI Silver Select, qui a gagné 0,04 % au cours de la même période. L'argent au comptant a gagné 0,4 % au cours du mois. Bien qu'il y ait eu une quantité généreuse de couverture sur les prix de l'argent, il n'y a pas eu assez d'attention accordée à la fois à l'offre et à la demande pour le métal. Les mines d'argent, et en particulier les grandes mines qui produisent d'importantes quantités d'argent, sont de plus en plus difficiles à trouver. Avec l'augmentation de la réglementation entourant l'environnement, le bien-être social de ceux qui vivent à proximité et les demandes du gouvernement, le coût marginal de l'ajout de nouvelles productions d'argent augmente rapidement, bien au-delà des prix actuels de l'argent.

La croissance la plus rapide en ce qui a trait à l'utilisation de l'argent est dans la production d'énergie solaire. L'argent est crucial pour la construction de panneaux solaires, et l'installation de panneaux solaires dans le monde continue d'augmenter rapidement. Chaque gigawatt d'installation solaire nécessite l'utilisation de 20 tonnes d'argent. Les installations solaires mondiales augmentent rapidement et devraient dépasser les 150 gigawatts dans cinq ans, ce qui devrait fortement soutenir la demande croissante d'argent.

En regardant le contexte macroéconomique, l'argent apparaît encore plus intrigant. La Fed a abaissé son taux directeur, le plus récemment à 2,75 % en septembre, soulignant le fait que la sortie d'une politique monétaire facile s'avère difficile. En outre, nous pensons que les politiques de Trump ne seront pas neutres sur le plan fiscal et entraîneront des déficits budgétaires. Nous croyons en des taux plus bas, en particulier des taux réels inférieurs, à long terme. Cet environnement est positif pour tous les métaux précieux, y compris l'argent.

Les meilleurs contributeurs au Fonds ont été Wheaton Precious Metals, Pretium Resources Inc. et Compania De Minas Buenaventura. Wheaton Precious s'est rétabli après avoir sous-performé en septembre. La société a enregistré un solide trimestre après la fin du mois. Pretium a enregistré une forte production pour le troisième trimestre avec de bonnes récupérations métallurgiques et de solides performances de l'usine. Nous continuons de prévoir une réévaluation graduelle des actions de Pretium au cours des prochains trimestres, car la confiance des investisseurs dans le potentiel de flux de trésorerie disponibles sous-jacents de Brucejack augmente. Buenaventura a bénéficié des prix élevés du zinc.

Les titres les plus à la traîne du Fonds ont été Excellon Resources, Coeur Mining et Fresnillo Plc. Excellon a annoncé un financement par prise ferme à un prix inférieur à celui du marché, ce qui a créé un excédent sur le titre. Les résultats de production trimestriels de Coeur ont été inférieurs aux attentes. La déception des bénéficiaires s'est reflétée dans l'action. La faiblesse des prix de Fresnillo en septembre s'est poursuivie en octobre, le cours de l'action décevant sur l'argent ayant eu un impact

Nos spécialistes en investissement



Maria Smirnova, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

négatif sur les perspectives des investisseurs à l'égard de cette action.