

Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott

Commentaire d'octobre 2017

L'or a terminé le mois d'octobre à 1 271,45 \$, en baisse de 0,75 % en dollars américains. Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott a terminé le mois en baisse de 1,03 % par rapport à l'indice TSX Global Gold Total Return, qui a terminé le mois en baisse de 0,49 %. Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott détient une importante participation dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation qui ont continué de se débattre dans un contexte de sorties de fonds de l'industrie des métaux précieux. Cela a conduit à l'émergence d'évaluations exceptionnelles au sein de notre secteur, que nous évoquions déjà dans notre précédent commentaire. Dans le contexte d'évaluation, nous avons vu un vent favorable d'amélioration des prix de l'or. L'or en dollars américains est maintenant en hausse d'un peu plus de 10 % pour l'année et de 19,2 % depuis janvier 2016, un fait largement ignoré par la majorité des acteurs du marché. Les allocations en lingots d'or et en actions d'or restent modérées, une situation qui nous rend plutôt perplexes.

Pourquoi? L'or a toujours été considéré comme une assurance de portefeuille. Il est négativement corrélé avec la plupart des actions et a servi à réduire la volatilité d'un portefeuille lorsqu'il est combiné dans un portefeuille traditionnel d'actions et d'obligations. Avec le S&P 500, Down Jones et le Nasdaq se négociant à des niveaux record jamais vus depuis près de deux décennies, certains investisseurs généralistes s'inquiètent à juste titre de la baisse de leurs portefeuilles. En effet, c'est exactement dans ce contexte que les investisseurs sérieux commencent à jeter un coup d'œil à l'or en tant qu'assurance de portefeuille. Pratiquement tous ces investisseurs sérieux restent cependant sans placements dans le métal précieux. Récemment, il y a eu l'émergence de quelques signes de relance. Nous avons été agréablement surpris de constater que Bridgewater Associates, le plus important fonds de couverture au monde, avait augmenté son portefeuille de FNB d'or d'un ahurissant 570 % par rapport à ses divulgations précédentes. Nous pensons que c'est une question de temps avant que les investisseurs ne commencent à avoir du mal à ignorer le marché haussier de l'or et réagissent en augmentant leurs allocations dans ce domaine en conséquence.

Les principaux contributeurs au Fonds étaient Pretium Resources Inc., West African Resources et Saracen Mineral Holdings. 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. L'Afrique de l'Ouest s'est ralliée aux résultats de forage de haute qualité de son projet aurifère de Sanbrado au Burkina Faso. Saracen a enregistré une production trimestrielle record avec des coûts de maintien tout compris plus bas et une position de trésorerie en hausse.

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

Les titres les plus à la traîne du Fonds ont été Cardinal Resources, Osisko Mining et Roxgold Inc. Cardinal a annoncé un financement par prise ferme qui a surpris le marché, ce qui a entraîné une baisse du cours de son action. Osisko a corrigé le tir, malgré le fait que l'entreprise continue de signaler des interceptions à haute teneur de son projet. Le marché néglige actuellement les mises à jour de forage à court terme, tout en choisissant de se concentrer sur la mise à jour des ressources qui devrait être annoncée dans les mois à venir. Roxgold a enregistré une forte production au troisième trimestre et a continué à bien fonctionner sur le plan opérationnel. La faiblesse à court terme est probablement temporaire et la situation devrait se résorber dans des délais raisonnables.