

# Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Commentaire de octobre 2018

La catégorie d'actions argentifères Sprott a reculé de 2,1 % en octobre alors que le MSCI Silver Select a pour sa part glissé de 3,38 %. En octobre, l'indice S&P 500 et l'indice composé Nasdaq ont reculé de 6,84 % et de 9,2 % respectivement. Les instruments de titres à revenu fixe n'ont pas fait beaucoup mieux, alors que les rendements étaient en croissance et que la propension au risque des investisseurs était en baisse. Ce mois-ci, le FNB TLT, qui détient des effets du Trésor américain à long terme a liquidé 2,43 % de ses titres et le FNB HYG qui détient des titres à rendement élevé a affiché une baisse de 1,98 %. Octobre aura vraisemblablement été marqué par un point d'inflexion dans plusieurs catégories d'actifs; tant les actions que les obligations ont subi des pressions et la volatilité a perduré. Les investisseurs, qui se sont habitués à ce que leur portefeuille d'actions génère des rendements stables, n'ont pas été confrontés à un tel scénario depuis très longtemps.

L'attitude négative à l'égard des actions argentifères, aurifères et de métaux précieux au début du mois d'octobre n'était rien de moins qu'historique. L'intérêt spéculatif pour les contrats à terme sur l'or a atteint un sommet sans précédent. Il en va de même pour l'intérêt spéculatif pour les contrats à terme sur l'argent. L'intérêt spéculatif net pour les contrats à terme sur l'argent et l'or était négatif, une situation que nous n'avons pas vue depuis que le marché haussier sur les métaux précieux s'est amorcé en 2001. La valeur des exploitations de métaux précieux a terriblement pâti de cette dépréciation de l'or depuis le sommet atteint en 2011. À la fin du mois d'octobre 2018, la capitalisation boursière combinée de toutes les sociétés de métaux précieux du monde se chiffrait à environ 265 milliards de dollars américains. Pour mettre ce chiffre en perspective, sachez que la capitalisation boursière de Bank of America s'établit à 270 milliards de dollars et qu'Uber, l'application de covoiturage déficitaire, espère s'inscrire en bourse avec une évaluation de 120 milliards de dollars.

Les marchés haussiers sont issus des périodes creuses marquées par un pessimisme extrême. Le secteur des métaux précieux, qui s'est attiré les foudres de nombreux investisseurs en raison de ses nombreux dérapages, semble être disposé à changer. La fusion de Barrick et de Randgold annoncée récemment créera la plus grande exploitation de métaux précieux au monde, laquelle aura pour principal objectif de générer des rendements du capital investi élevés. Voilà qui plaira aux investisseurs. Nous constatons également que de plus en plus de producteurs décident de se concentrer sur l'exploitation de gisements produisant des marges élevées et privilégient la rentabilité des investisseurs plutôt que la recherche de la croissance pour la croissance. Nous sommes probablement témoins d'un moment décisif pour les investissements dans les métaux précieux.

**Titres ayant le plus contribué au rendement et titres les plus à la traîne :**

Nos spécialistes en  
investissement

---



**Maria Smirnova, MBA,  
CFA**

Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

Au cours du mois d'octobre, les trois principaux contributeurs au Fonds ont été SSR Mining, Silvercrest Metals et Dundee Precious Metals. En octobre, SSR Mining a présenté de solides résultats de production à ses mines de Marigold et de Seabee pour le troisième trimestre. Ces résultats ont contribué à faire grimper les actions de SSR Mining de 14,87 %. La société s'attend maintenant à atteindre, voire dépasser, ses objectifs de 2018. Silvercrest Metals a terminé le mois d'octobre en hausse de 8,28 %, une hausse attribuable au succès continu des activités d'exploration et à l'enthousiasme des investisseurs. Vers la fin du mois de septembre, Silvercrest a annoncé une mise à jour, annonçant des ressources argentifères au-dessus des attentes, soit 87 millions d'onces, ce qui équivaut à leur projet à haute teneur de Las Chispas. Dundee Precious Metals a fait des gains de 13,15 % en octobre grâce à de solides résultats pour le troisième trimestre. Les activités de Dundee à Chelopech et à Tsumeb ont continué d'impressionner les investisseurs. La société est sur la bonne voie pour atteindre ses objectifs de 2018, qu'elle a d'ailleurs rehaussés il y a peu.

Les trois titres qui ont le plus pesé sur les résultats du Fonds étaient Wheaton Precious Metals, Industrias Penoles et Excellon Resources. Wheaton Precious Metals, qui est la participation la plus importante du Fonds, a reculé de 4,24 % en octobre, alors que les incertitudes liées aux impôts dus à l'ARC ont continué de s'étirer. Les actions de Penoles ont glissé de 13,39 % en octobre, alors que la faiblesse du prix de l'argent a continué de peser sur la rentabilité de l'entreprise. Excellon Resources a reculé de 23,95 % en octobre et ses résultats du troisième trimestre n'ont pas impressionné les investisseurs. La production de sa mine de Platós était très inférieure aux attentes. La société a précisé que les niveaux de production s'amélioreront à l'avenir, puisque diverses mesures ont été mises en œuvre pour améliorer les opérations.

Maria Smirnova  
Gestionnaire principale de portefeuille

<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 octobre 31, 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 Sprott (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 octobre 31, 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 COURTIERS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540