



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire de octobre 2018

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott a progressé de 3,04 % en octobre, alors que l'indice S&P/TSX Global Gold a enregistré une hausse de 3,66 %. 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.

Ils ont vu les portefeuilles composés d'actions et d'obligations traditionnelles, ils se sont tournés davantage vers la valeur refuge qu'est l'or. Après un recul pour un sixième mois consécutif en septembre, soit sa pire performance depuis 1997, l'or a brillé sur les marchés en octobre. 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 d'or au monde, laquelle aura pour principal objectif de générer des rendements du capital investi élevés. Voilà qui plaira aux investisseurs. Nous constatons

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

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 :

Les trois plus importants contributeurs au rendement du Fonds en octobre ont été Saracen Mineral Holdings, Bellevue Gold et Randgold Resources. Saracen a présenté d'excellents résultats pour le premier trimestre 2019. La production a augmenté en raison d'une teneur et d'une capacité de traitement plus élevées à ses mines, tandis que les coûts ont été inférieurs aux prévisions. Les actions de Bellevue se sont reprises en prévision d'une mise à jour des ressources favorable, laquelle a été présentée par la société pendant la deuxième moitié du mois. L'ensemble des ressources de son projet Bellevue d'un million d'onces se situe au nord de ses ressources inexploitées de Viago lode qui produisent 550 000 onces à 22,0 g/t. Randgold a continué de tirer profit de l'annonce d'une fusion avec Barrick en vue de créer une nouvelle entité, New Barrick Group. Cette fusion permettra de créer un géant de l'industrie aurifère, doté de la plus forte concentration d'actifs aurifère de niveau 1 de l'industrie, le tout géré par une équipe de propriétaires aguerris.

Les trois principaux titres ayant nui au rendement du Fonds en octobre ont été Gascoyne Resources, Continental Gold et Superior Gold. Gascoyne a annoncé une faible production dans ses résultats trimestriels de septembre, puis a surpris le marché en annonçant la démission de son directeur général de longue date et de son président (qui était en poste depuis quelques semaines seulement). Le projet de Dalgara de la société tente tant bien que mal de rentabiliser sa production, mais connaît des problèmes de rapprochement des teneurs. Les actions de Continental continuent de se liquider après que la société a annoncé que trois de ses employés ont subi des blessures mortelles pendant une violente agression survenue sur le site du projet Berlin, en Colombie. Superior a publié des résultats décevants pour le troisième trimestre, mais a aussi apporté des changements à la gestion de ses mines en vue de remettre ses opérations sur la bonne voie.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

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	ÀJ	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 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 octobre 31, 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 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540

