



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Commentaire de septembre 2018

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint a clôturé le mois d'août en baisse de 3,63 %, alors que l'indice S&P/TSX Global Gold a reculé de 1,60 %. Le mois de septembre a été marqué par des rendements sur 10 ans — États-Unis se hissant avec décision au-delà du niveau de 3 %. Cette variation signifie probablement que le marché obligataire haussier sur 30 ans est derrière nous. Il faudra des mois, sinon des années, pour que l'incidence des rendements plus élevés soit absorbée par les investisseurs.

Des rendements plus élevés se traduisent par des prix obligataires plus bas. Lorsque les rendements augmentent, les portefeuilles d'obligations, particulièrement ceux dont la durée est plus longue, perdent rapidement de la valeur. Des rendements plus élevés génèrent également des taux d'actualisation plus importants au moment d'évaluer les actions. L'outil de valorisation le plus fréquemment utilisé par les analystes d'actions est le modèle des flux de trésorerie actualisés. Cette méthode utilise un facteur d'actualisation, tiré du taux sans risque en vigueur, qui correspond habituellement au taux sur 10 ans. Par conséquent, lorsque les rendements augmentent, le facteur d'actualisation augmente parallèlement, ce qui entraîne des valorisations implicites moins élevées pour toutes les actions. Avec des ratios cours/bénéfices près de sommets record, parallèlement au cours de l'indice S&P 500, on doit se préoccuper de l'incidence de rendements plus élevés, non seulement sur les portefeuilles obligataires, mais également sur les actions en général. Lorsque les rendements augmentent, les multiples doivent reculer.

Voilà une chose à retenir pour nos lecteurs. Lorsque les rendements augmentent, un portefeuille traditionnel d'actions et d'obligations pourrait ne plus être sécuritaire alors que les corrélations entre les actions et les obligations augmenteront. La réponse pourrait se trouver dans l'intégration d'actifs moins corrélés comme les métaux précieux.

Les trois plus importants contributeurs au rendement du Fonds au mois de septembre ont été Northern Star Resources, Randgold Resources et Torex Gold Resources. Northern Star a annoncé l'acquisition transformationnelle de la mine d'or Alaskan Pogo auprès de Sumitomo. L'acquisition a été financée au moyen d'une émission d'actions entièrement souscrites et de la trésorerie existante, et permettra d'ajouter environ 250 000 onces de production par année, contribuant à l'atteinte, par la société, de sa cible de production d'un million d'onces par année. L'opération a été bien accueillie par le marché, et l'action a continué d'afficher un rendement supérieur. Randgold a également annoncé une opération de fusion et acquisition : la société a conclu une convention portant sur les modalités de la fusion avec Barrick. Cette opération est sensée puisque la direction solide de

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

Randgold est en mesure de rationaliser les activités de Barrick, qui comprennent des mines de grande qualité dans le Nevada. Torex s'est remise des manchettes défavorables à sa mine de Guerrero, au Mexique. La société a tenu une séance technique mettant en lumière son système novateur Muckahi Mining qui a pour but d'optimiser ses propres activités et qui s'applique également à un large éventail d'autres mines.

Les trois principaux titres ayant nuí au rendement du fonds en septembre ont été Continental Gold, Argonaut Gold et Pretium Resources. Continental a annoncé que trois de ses employés ont subi des blessures mortelles pendant une violente agression survenue à son projet de Berlin, en Colombie. Argonaut dispose d'un levier élevé par rapport au prix de l'or étant donné qu'elle exploite des mines à faible teneur et qu'elle a été visée par des positions vendeur en septembre alors que son ratio de titres vendus à découvert a augmenté à 11,8 le 14 septembre. Pretium a été visée par un rapport défavorable tentant de discréditer la société et son équipe de direction. Nous conservons notre position d'actionnaires de Pretium puisque nous sommes d'avis que la mine est rentable et qu'elle continuera de générer des flux de trésorerie disponibles importants compte tenu des prix actuels de l'or.

^{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 septembre 30, 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 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 septembre 30, 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