

Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott

Commentaire de décembre 2017

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Sprott a terminé l'année sur une très bonne note, avec un gain de 4,25 %. L'indice TSX Global Gold Total Return a terminé le mois en hausse de 0,83 % au cours de la même période. Les rendements élevés du mois de décembre ont permis au fonds de terminer l'année sur une hausse de 1,79 % contre 1,35 % pour l'indice de référence.

Dans nos commentaires de novembre, nous avons noté que le mois de décembre présente souvent un point d'entrée idéal pour l'achat d'actions du secteur des métaux précieux et de secteurs connexes. Comme ce fut le cas au cours des mois de décembre passés, l'année dernière a fourni une excellente occasion d'acheter de l'or et des actions aurifères au prix le plus bas. La Réserve fédérale a contribué à imposer un prix plancher sur l'or, après avoir affirmé qu'elle ne voyait pas le besoin d'augmenter le rythme des hausses de taux d'intérêt à la suite de sa réunion de décembre. Un des événements les plus importants en matière de fiscalité aux États-Unis au cours des dernières décennies s'est produit le 22 décembre 2017, lorsque Donald Trump a promulgué une loi concernant une réforme fiscale globale. Alors que nous nous garderons de commenter les différentes particularités de la loi, il convient de noter que dans presque tous les scénarios, la loi augmente de manière importante le déficit fédéral américain dans un avenir proche. Pendant l'intégralité de l'année 2017, le thème le plus important des gains dans le cours des lingots d'or a été le déclin du dollar américain par rapport aux autres devises. On peut dire qu'avec l'adoption du projet de loi, les États-Unis se sont assurés de creuser leur déficit, non seulement pendant les périodes de contractions économiques, mais aussi en période de croissance économique. Après l'adoption du projet de loi, nous n'étions pas le moins du monde surpris d'observer un rythme du déclin du dollar américain encore plus important.

Les trois plus importants contributeurs au rendement du fonds au mois de décembre ont été Roxgold, B2Gold et Dacian Gold. En plus d'être une des productrices les moins chères de notre secteur, Roxgold travaille à exploiter le potentiel de la découverte aurifère de Bagassi Sud et à convertir les ressources en onces extraites pour apporter une croissance organique à l'entreprise. Après avoir accumulé un gain de plus de 18 % en décembre, l'entreprise continue d'être l'une des productrices ayant les prix les plus avantageux de notre secteur. B2Gold a fourni de nombreuses mises à jour positives sur ses opérations alors que la production commerciale de sa mine principale, Fekola, a commencé. Les directives de production de 2017 ont été annulées et 2018 sera une année charnière pour B2Gold étant donné que la production aurifère devrait dépasser 50 %, d'environ 600 000 onces à approximativement 925 000 onces, alors que les coûts au comptant baissent et que les bénéfices augmentent. B2Gold a obtenu un rendement moyen par rapport à ses pairs pour la majorité de 2017 et la mise à jour de décembre pourrait être l'inflexion de cette histoire. Dacian Gold a connu une reprise de 14 % au mois de décembre alors que l'entreprise a continué sa belle

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

progression avec la construction de son projet Mount Morgan. À ce stade, Dacian Gold est une exploitante ayant des prix très avantageux. L'entreprise devrait avoir une nouvelle notation convenable, alors qu'elle commence la production, ce qui devrait en retour favoriser davantage la hausse du cours de son action.

Les trois principales entreprises les plus à la traîne en matière de rendement pour le mois de décembre ont été Minière Osisko, Cardinal Resources et Westgold Resources. Minière Osisko avait l'une des meilleures histoires de la première moitié de 2017; toutefois, les investisseurs ont retiré leur financement de manière vigoureuse au cours des derniers mois, et ce malgré le succès continu de l'exploration de leur terrain. Nous voyons cette vente de positions comme étant principalement basée sur un ressenti plutôt que sur des facteurs fondamentaux; c'est pour cette raison que nous continuons à détenir cette position. Cardinal Resources a été touchée d'une manière similaire par le mauvais sentiment du marché plutôt que par des facteurs fondamentaux alors que son action a chuté de 12 % en décembre. Cardinal a annoncé les résultats de forage aux fins de contrôle de la teneur pour son projet de Namdini, ce qui a réaffirmé le potentiel d'une exploitation à forte teneur en or qui contribuera à parvenir à une période de récupération rapide des dépenses d'immobilisation une fois que le projet passera à l'étape de la production. Westgold Resources était en baisse d'à peine plus de 7 % en décembre après avoir annoncé une nouvelle alliance stratégique et une injection de capitaux coïncidente avec GEAR, une organisation de ressources indonésienne. Westgold arrive à un stade crucial de son exploitation alors qu'elle augmente la production dans l'ensemble de ses actifs, avec pour but d'atteindre une production de 400 000 onces en 2019.

¹ All returns and fund details are a) based on Series F units; b) net of fees; c) annualized if period is greater than one year; d) as at décembre 29, 2017; e) 2001 annual returns are from 11/15/01 to 12/31/01. The index is 100% S&P/TSX Global Gold Total Return Index and is computed by Ninepoint Partners LP based on publicly available index information.

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; cybersecurity 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; sub-advisor risk; substantial unitholder risk; tax risk; uninsured losses risk.

Ninepoint Partners LP is the investment manager to the Ninepoint Funds (collectively, the "Funds"). Commissions, trailing commissions, management fees, performance fees (if any), other charges and expenses all may be associated with mutual fund investments. Please read the prospectus carefully before investing. The indicated rate of return for series F units of the Fund for the period ended décembre 29, 2017 is based on the historical annual compounded total return including changes in unit value and reinvestment of all distributions and does not take into account sales, redemption, distribution or optional charges or income taxes payable by any unitholder that would have reduced returns. Mutual funds are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated. The information contained herein does not constitute an offer or solicitation by anyone in the United States or in any other jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation. Prospective investors who are not resident in Canada should contact their financial advisor to determine whether securities of the Fund may be lawfully sold in their jurisdiction.

The opinions, estimates and projections ("information") contained within this report are solely those of Ninepoint

Partners LP and are subject to change without notice. Ninepoint Partners makes every effort to ensure that the information has been derived from sources believed to be reliable and accurate. However, Ninepoint Partners assumes no responsibility for any losses or damages, whether direct or indirect, which arise out of the use of this information. Ninepoint Partners is not under any obligation to update or keep current the information contained herein. The information should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Please contact your own personal advisor on your particular circumstances. Views expressed regarding a particular company, security, industry or market sector should not be considered an indication of trading intent of any investment funds managed by Ninepoint Partners. Any reference to a particular company is for illustrative purposes only and should not to be considered as investment advice or a recommendation to buy or sell nor should it be considered as an indication of how the portfolio of any investment fund managed by Ninepoint Partners is or will be invested. Ninepoint Partners LP and/or its affiliates may collectively beneficially own/control 1% or more of any class of the equity securities of the issuers mentioned in this report. Ninepoint Partners LP and/or its affiliates may hold short position in any class of the equity securities of the issuers mentioned in this report. During the preceding 12 months, Ninepoint Partners LP and/or its affiliates may have received remuneration other than normal course investment advisory or trade execution services from the issuers mentioned in this report.

Ninepoint Partners LP: Toll Free: 1.866.299.9906. DEALER SERVICES: CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: Toll Free: 1.877.358.0540