



Fonds accréditifs de Ninepoint

Commentaire de décembre 2018

Mise à jour — 2018 Société en commandite accréditive

Les produits bruts ont été investis à 91 % dans les titres de sociétés minières dont 58 % ont été attribués aux actions minières aurifères, alors que le solde était constitué d'actions de producteurs de métaux de base et d'uranium. Les 8 % restants ont été investis dans les titres de sociétés du secteur de l'énergie. Le portefeuille se compose de 38 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 1,4 milliard de dollars.

Nos spécialistes en investissement



Jason Mayer, CFA, MBA
Gestionnaire de portefeuille,
Sprott Asset Management

Mise à jour — 2018-II Société en commandite accréditive

Les produits bruts ont été investis à 75 % dans les titres de sociétés minières dont 56 % ont été attribués aux actions minières aurifères, alors que le solde était constitué d'actions de producteurs de métaux de base et d'uranium. Les 25 % restants ont été investis dans les titres de sociétés du secteur de l'énergie. Le portefeuille se compose de 27 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 1,4 milliard de dollars.

Mise à jour — 2017 Société en commandite accréditive (inchangé depuis le mois dernier)

Les Fonds 2017 ont affiché un rendement absolu négatif depuis leur création. Toutefois, compte tenu de la nature du produit, la seule mesure valable est le rendement après impôt. Or, les rendements après impôt ne sont pas calculés avant la résiliation du Fonds. De nombreux investisseurs ont mal évalué le rendement du Fonds lorsque le cours initial était de 25 \$/part. Il est essentiel que les clients comprennent l'importance que des avantages fiscaux ont dans le calcul de la valeur par part. Comme expliqué dans le prospectus, le seuil de rentabilité après impôt pour un investisseur ontarien dont les revenus sont imposés au taux marginal le plus élevé est inférieur à 15 \$/part. Le calcul présenté dans le prospectus suppose que le Fonds ne reçoit pas de crédits d'impôt à l'investissement, auxquels il renonce généralement au moment de l'achat d'actions accréditives de sociétés minières. Ces crédits servent à réduire encore davantage les frais après impôt. Par exemple, le seuil de rentabilité de Sprott 2016-II Société en commandite accréditive pour un investisseur ontarien dont les revenus sont imposés au taux marginal le plus élevé est d'environ 12,81 \$/part. Dans ce cas particulier, un rendement après impôt positif a été généré sur une valeur unitaire finale de plus de 12,81 \$/part, comparativement à une valeur unitaire initiale de 25 \$/part.

Jason Mayer, CFA, MBA

Les risques associés à l'investissement dans un fonds dépendent des titres et des actifs dans lesquels le fonds investit et sont en fonction des objectifs particuliers du fonds. Il n'est pas garanti qu'un fonds atteigne son objectif de placement. De plus, la valeur nette de ses actifs et son rendement varieront de temps en temps selon les conditions du marché. Il n'y a aucune garantie que le plein montant de votre placement initial dans un fonds vous sera retourné. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental. Veuillez lire le prospectus du fonds ou la notice d'offre avant d'investir.

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 décembre 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, estimations et projections (« l'information ») contenues dans le présent rapport sont exclusivement celles de Ninepoint Partners LP et peuvent changer sans préavis. Ninepoint Partners LP déploie tous les efforts nécessaires pour s'assurer que l'information est tirée de sources fiables et exactes. Ninepoint Partners LP décline, cependant, toute responsabilité quant aux pertes ou dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de la présente information. Ninepoint Partners LP n'est pas tenue de mettre à jour l'information contenue aux présentes. Le lecteur ne doit pas considérer l'information contenue dans le présent rapport comme un substitut à son bon jugement. Veuillez communiquer avec votre conseiller financier afin d'obtenir son avis sur votre situation personnelle. Les opinions formulées à l'égard d'une société, d'un titre, d'un secteur d'activité ou d'un secteur boursier ne doivent pas être interprétées comme une intention d'effectuer des opérations de négociation sur les fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP. Toute référence à une société particulière est à des fins illustratives seulement et ne devrait pas être interprétée comme un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente, ni être interprétée comme une indication de la façon dont le portefeuille de tout fonds de placement géré par Ninepoint Partners LP est ou sera investi. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées pourraient collectivement avoir la propriété effective et détenir le contrôle de 1 % ou plus de toute catégorie des titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans ce rapport. Au cours des 12 derniers mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées pourraient avoir touché une rémunération, autre que celle s'inscrivant dans le cours normal des services de conseils en placement ou d'exécution des opérations, des émetteurs mentionnés dans ce rapport.

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