



# Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

## Commentaire T1 2020

Le Fonds de la catégorie d'actions argentifères Ninepoint a connu une hausse de 19,62 % au cours du quatrième trimestre de 2019. Le rebond des métaux précieux s'est poursuivi pendant le trimestre malgré un apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine avec un accord de « Phase 1 » en vue. Au lieu de cela, les investisseurs ont continué à enchérir des cours de l'or et de l'argent plus élevés en raison de la montée des tensions au Moyen-Orient. Nous sommes d'avis que la croissance mondiale stagnante et les politiques monétaires souples des banquiers centraux du monde entier ont continué de fournir une solide assise structurelle au marché haussier des actions d'or, d'argent et de métaux précieux en général.

Coeur Mining Inc., Pan American Silver Corp. et Silvercrest Metals Inc. ont été les trois principaux titres contribuant au rendement du fonds en décembre. Coeur possède un certain nombre de mines d'argent et d'or dans les Amériques. La société s'est concentrée sur les améliorations opérationnelles afin de passer au flux de trésorerie disponible et au désendettement. En décembre, Coeur a publié une mise à jour d'exploration montrant un accent sur le prolongement de la minéralisation à proximité de la mine et l'expansion des ressources; la société prévoit d'augmenter son budget d'exploration cette année. Pan American a annoncé un solide troisième trimestre et a abaissé ses prévisions de coûts pour 2019. La société est un incontournable dans le domaine de l'argent et de l'or de grande qualité dans notre portefeuille. Fortuna continue de construire son projet Lindero en Argentine et l'action reste sous-évaluée malgré sa surperformance relative en décembre. Silvercrest a poursuivi sur la voie d'un rendement supérieur, annonçant davantage de résultats de forage à haute teneur, prolongeant ainsi la minéralisation de son projet Las Chispas à Sonora, au Mexique. Silvercrest a conclu un financement sursouscrit de 92 millions de dollars canadiens en décembre; les fonds sont destinés à la poursuite de l'exploration et du développement de Las Chispas.

Les trois principales entreprises les plus à la traîne en matière de rendement ont été Hochschild Mining Plc, Industrias Penoles SAB et Dolly Varden Silver Ltd. Hochschild a annoncé l'acquisition d'un gisement de terres rares au Chili. Cet achat n'a pas été compris par le marché, car il n'y a pas beaucoup d'informations sur le projet et le tout a été considéré comme une déviation de l'activité principale de Hochschild. En novembre, la société a également annoncé des prévisions de production et de coûts pour 2020 décevantes pour le marché. Nous sommes d'avis que les actions HOC ont une valeur à plus long terme, car il s'agit d'une activité à flux de trésorerie disponible avec une équipe de direction des plus chevronnées et des perspectives d'exploration intéressantes. Penoles contrôle environ 75 % de Fresnillo Plc et a pris du retard en raison du récent rendement opérationnel médiocre de Fresnillo. Nous sommes optimistes que Fresnillo est en train de redresser son rendement, ce qui devrait profiter à Penoles à l'avenir. Dolly Varden a continué de faire progresser sa propriété homonyme située dans le nord-ouest de la Colombie-Britannique, y compris le forage et les essais métallurgiques. En outre, la société a conclu un investissement stratégique de

Nos spécialistes en  
investissement

---



**Maria Smirnova, MBA,  
CFA**

Gestionnaire de portefeuille,  
Sprott Asset Management

3,5 millions de dollars canadiens par Eric Sprott. Nous sommes convaincus que Dolly Varden sera en mesure de faire remonter la valeur de son gisement grâce à une exploration continue à l'avenir.

Nous nous attendons à ce que l'intérêt renouvelé dont jouissaient l'or et l'argent en 2019 se poursuive en 2020. Alors que les manchettes géopolitiques ont été un moteur clé de la dernière vague d'intérêt pour l'or et l'argent, la poursuite de la politique monétaire conciliante et les taux d'intérêt réels négatifs dans le monde fourniront les bases de la hausse continue des métaux précieux en 2020.

Les rendements réels (calculés comme le rendement d'un billet de 10 ans moins l'indice de base des prix à la consommation) aux États-Unis sont devenus nettement négatifs en juin 2019 et sont restés fermement en territoire négatif pendant le reste de l'année.



Source : Bloomberg

Nous observons généralement des rendements réels négatifs lorsque la politique monétaire est au desserrement et que l'inflation est autorisée à dépasser les taux nominaux. Alors que la Réserve fédérale devrait largement rester en marge pour le reste de 2020, nous soupçonnons que les rendements réels demeureront en territoire négatif. Cela fournira non seulement un effet bénéfique formidable sur le plan monétaire pour l'or et l'argent, mais entraînera également une demande supplémentaire dans les métaux et dans tous les actifs réels en général.

Malgré l'or et l'argent enregistrant des sommets pluriannuels en 2019, les actions de métaux précieux restent extrêmement sous-évaluées. La discipline des coûts a été affinée grâce à un marché baissier pluriannuel et les récents prix des métaux porteurs ont entraîné une amélioration significative de la rentabilité et des bilans de l'industrie. La force opérationnelle et la rentabilité des pairs n'ont pas été perdues pour les sociétés et, par conséquent, nous avons assisté à une vague de transactions commerciales au cours des deux derniers trimestres. À son tour, cela contribue à ramener l'attention des investisseurs dans le secteur. Bien que nous nous attendions à voir des fusions et acquisitions supplémentaires se produire en 2020, nous ne serions pas surpris de voir les évaluations revenir à des niveaux normaux, alors que l'intérêt des investisseurs se traduit par des rentrées de fonds des Investisseurs. Nous continuons d'avoir confiance en notre option d'achat au troisième trimestre de 2019 selon laquelle nous sommes aux premiers stades d'un nouveau marché haussier des actions de métaux précieux.

## Catégorie d'actions argentifères Ninepoint Rendements Composés<sup>1</sup>

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Début
Fond	15,5 %	45,7 %	20,3 %	36,7 %	45,7 %	2,3 %	9,8 %	-3,8 %
Indice	9,9 %	31,0 %	16,3 %	21,8 %	31,0 %	2,4 %	8,9 %	-5,7 %

<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 du décembre 31, 2019; 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 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, 2019 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