

# Catégorie ressources Ninepoint

Commentaire juin 2019

Le fonds a affiché un rendement de 5,72 % (série F) par rapport à l'indice de référence qui a généré un rendement de 5,60 %. Depuis le début de l'exercice et jusqu'à la fin de juin, le fonds a offert un rendement de -0,92 % en comparaison à son indice de référence dont le rendement a été de 8,88 %. Le fonds est pondéré comme suit :

- 65 % dans les titres aurifères
- 20 % dans les titres de l'énergie
- 5 % dans les titres de métaux de base
- 7 % dans les titres uranifères
- 3 % dans d'autres titres

Juin était un autre mois de détérioration des données économiques mondiales. Aux États-Unis, les biens durables, l'indice PMI manufacturier et les ventes de maisons neuves ont manqué aux attentes. Les PMI manufacturiers de la zone euro ont continué de signaler une contraction pour le cinquième mois consécutif. Les PMI manufacturiers chinois ont manqué aux attentes et sont entrés en contraction. Le reste de l'Asie est également aux prises avec des problèmes avec le Japon, la Corée, la Malaisie et Taïwan qui publient également des PMI contractants en juin. Il s'agit d'un ralentissement mondial. Notez que les PMI font partie des indicateurs avancés les plus fiables. Compte tenu de l'évolution de la situation économique depuis le début de l'année et du contexte actuel (voir le commentaire d'avril pour avoir plus de données), il était logique de conclure qu'un marché élargi serait au mieux embrouillé et que les actions aurifères atteindraient de nouveaux sommets. Ce n'est pas le cas, mais il y a de l'espoir.

La vraie grande nouvelle en juin était que les lingots d'or avaient finalement brisé le formidable niveau de résistance existant depuis plus de 5 ans. Déclaration audacieuse : Compte tenu de la grande percée technique, de la conjoncture économique mondiale actuelle, du contexte géopolitique existant et de la trajectoire politique des économies développées vers la théorie monétaire moderne, nous en sommes probablement aux toutes premières étapes d'un MARCHÉ DE L'OR À LA HAUSSE. Qu'en est-il des actions aurifères? Il faut toujours un certain temps pour que le capital se fonde sur les actions. C'est là que réside l'opportunité : Alors que le rallye des lingots d'or semble avoir le vent dans les voiles et que l'or se négocie au-dessus de son sommet de 1366 \$ en 2016, le GDX est environ 20 % inférieur à son sommet de 2016 alors que le GDXJ est d'environ 33 % inférieur à son sommet de 2016. Un simple repli des titres aurifères aux sommets de 2016 entraînerait une hausse de 25 % des mines à grande capitalisation (GDX) et de 50 % des sociétés à petite ou moyenne capitalisation (GDXJ). La catégorie de ressources est fortement pondérée en titres de petites sociétés aurifères.

## Mise à jour — 2018 Société en commandite accréditive

Le fonds est pondéré comme suit :

## Nos spécialistes en investissement

---



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

- 66 % dans les titres aurifères
- 24 % dans les titres de l'énergie
- 4 % dans les titres de métaux de base
- 6 % dans les titres uranifères

### **Mise à jour — 2018 II Société en commandite accréditive**

Le fonds est pondéré comme suit :

- 72 % dans les titres aurifères
- 6 % dans les titres de l'énergie
- 6 % dans les titres de métaux de base
- 16 % dans les titres uranifères

### **Mise à jour 2019 — Société en commandite accréditive**

À la fin de juin, le fonds était investi à 44 %. Une tranche de 30 % a été attribuée aux actions minières aurifères, alors que le solde est constitué d'actions de producteurs de métaux de base et d'uranium. Actuellement, le portefeuille se compose de 20 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 120 millions de dollars.

Jason Mayer, CFA, MBA

<sup>1</sup> Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la série A; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au juin 28, 2019; e) les rendements annuels de 2011 sont présentés pour la période allant du 17/10/11 au 31/12/11.

<sup>2</sup> Indice combiné (50/50 S&P/TSX Capped Materials Total Return Index/Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX). Cet indice est calculé par Partenaires Ninepoint LP en fonction des renseignements destinés au public à son sujet.

**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 à la réglementation; 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 petites sociétés; 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 juin 28, 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 COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540