

La sous-performance du Fonds en mars est principalement attribuable aux facteurs suivants :

1. Un placement privé a été radié, ce qui représente près de 2 % du Fonds. Il y a cependant encore de la valeur au programme, car la société assure toujours la continuité de son exploitation. Le Fonds n'a cependant pas été en mesure de vendre la position, de sorte qu'elle a été complètement radiée.
2. Comme je l'ai toujours dit aux investisseurs, ce n'est pas seulement un fonds d'or et d'énergie; c'est un fonds de ressources généralisé. Fondamentalement, tous les autres domaines, à l'exception des actions aurifères et énergétiques, ont été mis en mode liquidation de manière importante. Ceux-ci incluent l'uranium, les métaux utilisés pour les piles (lithium), la marijuana et les métaux de base.
3. Dans le domaine de l'or et de l'énergie, les petites entreprises n'ont pas participé à la hausse. En fait, les sociétés à petite capitalisation ont généralement souffert, ce qui a encore aggravé le point 2 ci-dessus. Depuis la prise en charge de la gestion du Fonds en mars 2014, le Fonds a pris un biais sur les petites capitalisations. Les sociétés à plus petite capitalisation offrent un plus grand potentiel alpha à long terme.

Nos spécialistes en  
investissement

---



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

Essentiellement, depuis le début de l'année, tout ce qui pouvait mal tourner a mal tourné. Bien que le Fonds ait connu quelques problèmes liés aux sociétés, la grande majorité de la sous-performance a découlé de positions peu performantes qui n'ont subi aucune perte de valeur permanente. Ces positions ont sous-performé en raison du sentiment à l'égard d'une marchandise en particulier ou de la sous-performance relative de la société à petite capitalisation.

Il est également important de noter que le Fonds n'est pas géré selon un horizon de placement trimestriel ou mensuel. Le Fonds est toujours aussi solide sur trois ans et depuis que j'ai commencé à le gérer en mars 2014.

### **Jason Mayer**

<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 mars 30, 2018; 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 mars 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