



# Catégorie Ressources Ninepoint

Commentaire de octobre 2018

En octobre, le Fonds a affiché un rendement de -9,3 % par rapport à l'indice de référence qui a affiché un rendement de -9,2 %. Le Fonds est actuellement pondéré comme suit :

- Actions de métaux précieux (46 %)
- Actions énergétiques (33 %)
- Actions de métaux de base (10 %)
- Autres actions (4 %)
- Uranium (5 %)
- Espèces (2 %)

L'industrie canadienne de l'énergie a subi une liquidation considérable en octobre à la suite d'une baisse de plus de 10 % du prix du pétrole brut et d'une augmentation des écarts de prix du pétrole canadien. Cette situation a eu des répercussions sur le portefeuille (on lui a attribué une baisse de 6,05 % en octobre), même si les actions canadiennes de l'énergie sont toujours évaluées à des cours intéressants. Mis à part l'énergie, le rendement des actions des sociétés exploitant d'autres ressources a été relativement discret. En général, l'intérêt que les investisseurs portent aux actions des sociétés d'exploitation des ressources, en particulier les actions de sociétés à petite capitalisation de l'industrie des ressources, continue d'être anémique.

## Mise à jour 2018 — Société en commandite accréditive

À la fin d'octobre, le Fonds était investi à 100 %. 75 % du portefeuille a été investi 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 38 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 1,4 milliard de dollars.

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

À la fin d'octobre, le Fonds était investi à 68 %. 61 % du portefeuille a été investi dans les titres de sociétés minières dont 36 % 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 7 % restants ont été investis dans les titres de sociétés du secteur de l'énergie. Actuellement, le portefeuille se compose de 17 sociétés dont la capitalisation boursière moyenne pondérée est de 140 millions de dollars.

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

Le Fonds 2017 a affiché un rendement absolu négatif depuis sa 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

## Nos spécialistes en investissement

---



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

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 des valeurs 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**

<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 octobre 31, 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 octobre 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, 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