

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds *(en dollars US)*

### Objectif et stratégies de placement

Fiducie de platine et de palladium physiques Sprott (la « Fiducie ») est une fiducie d'investissement à capital fixe créée en vertu des lois de la province d'Ontario, au Canada, aux fins d'investir et de détenir la quasi-totalité de son actif dans des lingots de platine et de palladium physiques. La Fiducie veut offrir une option de placement qui a l'avantage d'être sûre, commode et facilement négociable en Bourse pour les investisseurs intéressés à détenir des lingots de platine et de palladium physiques sans les inconvénients inhérents à un placement direct dans ceux-ci. La Fiducie a l'intention d'atteindre son objectif en investissant principalement dans des placements à long terme composés de lingots de platine et de palladium physiques entièrement assignés et libres de toute charge, et elle ne fait pas de spéculation sur les fluctuations à court terme des cours de la platine et du palladium.

Les parts de la Fiducie sont inscrites à la Bourse de New York Arca (la « NYSE Arca ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous les symboles respectifs « SPPP » et « SPPP.U ».

### Risques

Les risques associés à un placement dans la Fiducie sont décrits dans la notice annuelle de la Fiducie datée du 28 mars 2018. Depuis sa création, la Fiducie n'a été touchée par aucun changement important ayant eu une incidence sur le risque global. Les principaux risques associés à un placement dans la Fiducie sont les cours de la platine et du palladium, la valeur liquidative ou le cours de marché des parts, l'achat, le transport, les assurances et l'entreposage des lingots de platine et de palladium physiques, les passifs de la Fiducie et les rachats de parts.

### Résultat des activités

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, la variation totale des profits latents sur lingots de platine physiques s'est chiffrée à 4,1 millions de dollars et la variation totale des profits latents sur lingots de palladium physiques, à 32,7 millions de dollars, en regard de la variation totale des profits latents sur lingots de platine physiques de 1,8 million de dollars et de la variation totale des profits latents sur lingots de palladium physiques de 11,9 millions de dollars enregistrées pour la période correspondante de 2016.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Fiducie n'a émis aucune part, alors que 1 559 845 parts ont été rachetées contre des lingots physiques.

La valeur de l'actif net de la Fiducie au 31 décembre 2017 s'établissait à 125,3 millions de dollars, ou 9,49 \$ la part, contre 103,5 millions de dollars, ou 7,01 \$ la part, au 31 décembre 2016. La Fiducie détenait 37 658 onces de lingots de platine physiques et 84 854 onces de lingots de palladium physiques au 31 décembre 2017, contre 42 077 onces de lingots de platine physiques et 96 032 onces de lingots de palladium physiques au 31 décembre 2016. Au 31 décembre 2017, le prix au comptant des lingots de platine physiques s'élevait à 903,50 \$ l'once et le prix au comptant des lingots de palladium physiques, à 1 064,00 \$ l'once, contre un prix au comptant de 930,50 \$ l'once pour les lingots de platine physiques et de 680,96 \$ l'once pour les lingots de palladium physiques au 31 décembre 2016. La Fiducie a dégagé un rendement de 35,3 %, comparativement aux rendements au comptant des lingots de platine et de palladium de 3,0 % et de 56,3 %, respectivement, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017.

La valeur liquidative par part de la Fiducie s'établissait à 9,49 \$ au 31 décembre 2017, contre 7,01 \$ au 31 décembre 2016. Le cours de clôture des parts était de 9,34 \$ à la NYSE Arca et de 9,27 \$ à la TSX au 31 décembre 2017, contre 6,90 \$ à la NYSE Arca et à 6,84 \$ à la TSX au 31 décembre 2016. Les parts sont libellées en dollars américains sur les deux Bourses. Au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017, les parts de la Fiducie se sont négociées sur la NYSE Arca à un escompte moyen sur la valeur liquidative d'environ 1,5 %.

Le 24 juin 2016, la Fiducie a conclu un contrat de vente avec Cantor Fitzgerald & Co. aux termes duquel la Fiducie peut, à sa seule discrétion et sous réserve des restrictions relatives à l'exploitation et aux placements auxquelles elle est assujettie, offrir et vendre des parts de fiducie dans le cadre d'un programme visant un placement « au cours du marché » (le « programme visant un placement au cours du marché ») au moyen de transactions effectuées à la Bourse de NYSE Arca ou sur tout autre marché existant où se négocient les parts de la Fiducie aux États-Unis. Elle peut également offrir et vendre des parts de fiducie à un teneur de marché situé aux États-Unis ou par l'entremise de celui-ci, conformément à une déclaration d'enregistrement déposée auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis et à un supplément de prospectus

# Fiducie de platine et de palladium physiques Sprott

30 décembre 2017

---

préalable de base simplifié déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, l'autorité principale, et de chaque commission des valeurs mobilières ou autorité réglementaire similaire de chaque province et territoire du Canada. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Fiducie n'a vendu aucune part dans le cadre du programme visant un placement au cours du marché, contre 114 135 parts au cours de la période précédente.

## CHARGES D'EXPLOITATION

La Fiducie engage ses propres charges d'exploitation, lesquelles comprennent notamment les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les frais du fiduciaire, les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts, les charges d'administration, les frais de dépôt et d'inscription à payer aux organismes de réglementation des valeurs mobilières et aux Bourses visées, les frais d'entreposage des lingots physiques, les frais engagés dans le cadre des obligations d'information continue de la Fiducie et des relations avec les investisseurs et toutes les charges liées au Comité d'examen indépendant de la Fiducie. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les charges d'exploitation se sont établies à 441 209 \$ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables) contre 546 660 \$ pour la période correspondante de 2016. La diminution est principalement attribuable à la baisse des frais d'entreposage des lingots. Les charges d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 ont représenté 0,39 % de l'actif net moyen au cours de la période sur une base annualisée, contre 0,54 % pour la période correspondante de 2016.

## Transactions entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

La Fiducie verse au gestionnaire, Sprott Asset Management LP, des frais de gestion mensuels équivalant à  $\frac{1}{12}$  de 0,50 % de la valeur de l'actif net de la Fiducie (calculée conformément à la convention de fiducie de la Fiducie), majorés des taxes canadiennes applicables. Les frais de gestion sont calculés et accumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu le dernier jour de chaque mois. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017, la Fiducie a engagé des frais de gestion de 568 066 \$ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables), contre 504 359 \$ pour la période correspondante de 2016.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières sur la Fiducie et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers de la Fiducie pour les exercices indiqués.

### Actif net par part<sup>1</sup>

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 \$	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 \$	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 \$	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 \$	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 \$	Pour la période close le 31 décembre 2012 <sup>3</sup> \$
Actif net par part à l'ouverture de la période	7,01	6,29	8,83	8,85	9,35	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,01)
Pertes réalisées pour la période	(0,10)	(0,15)	(0,69)	(0,08)	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,68	0,93	(1,72)	0,16	(0,41)	(0,12)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) attribuable aux activités d'exploitation</b>	<b>2,50</b>	<b>0,70</b>	<b>(2,49)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net par part à la clôture de la période</b>	<b>9,49</b>	<b>7,01</b>	<b>6,29</b>	<b>8,83</b>	<b>8,85</b>	<b>9,35</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers de la Fiducie.

2 L'actif net par part est calculé en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période indiquée. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Pour la période du 19 décembre 2012 (premier appel public à l'épargne de la Fiducie) au 31 décembre 2012.

### Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	125 267 \$	103 530 \$	96 229 \$	209 992 \$	246 574 \$	261 917 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	13 199 121	14 758 966	15 308 934	23 792 626	27 863 450	28 000 000
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,94 %	1,09 %	1,01 %	1,04 %	0,81 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	0,02 %	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Valeur liquidative par part	9,49 \$	7,01 \$	6,29 \$	8,83 \$	8,85 \$	9,35 \$
Cours de clôture – NYSE Arca	9,34 \$	6,90 \$	6,16 \$	8,65 \$	8,68 \$	9,99 \$
Cours de clôture – TSX	9,27 \$	6,84 \$	6,14 \$	8,68 \$	8,57 \$	9,95 \$

1 Ces renseignements sont fournis à la date indiquée, selon le cas.

2 Le ratio des frais de gestion des périodes est établi d'après le total des charges (incluant les taxes canadiennes applicables et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée. Puisqu'il n'y a pas de frais d'opérations directs liés aux lingots physiques, le ratio des frais d'opérations est de néant.

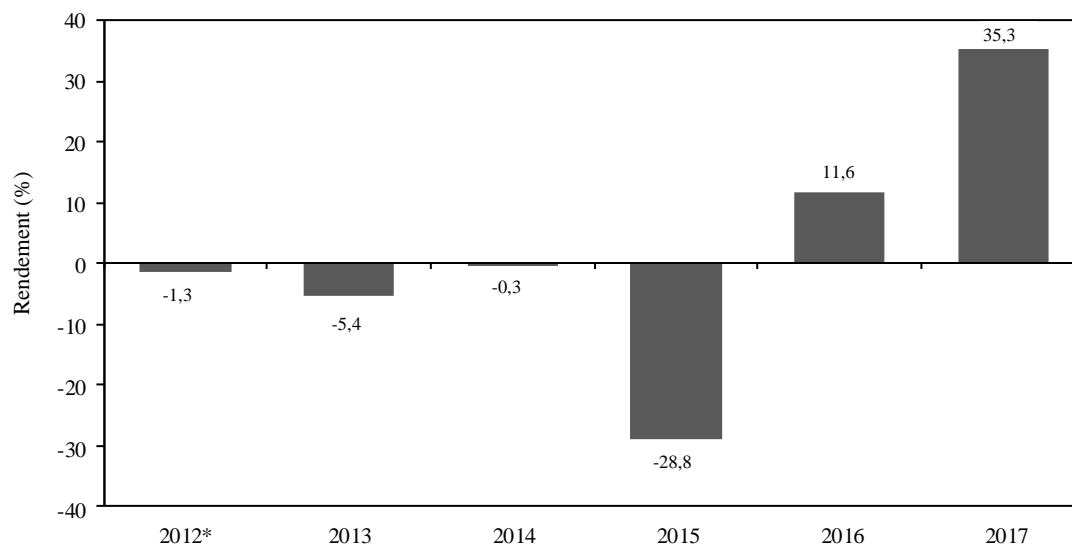
4 Le taux de rotation du portefeuille de la Fiducie indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs de la Fiducie négocie les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que la Fiducie achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Fiducie.

## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la Fiducie. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le résultat à payer par un porteur de parts qui pourraient réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de la Fiducie.

## Rendement annuel

Le graphique à barres qui suit donne le rendement des parts de la Fiducie pour les exercices indiqués. Il montre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de chaque période.



\* Rendement pour la période du 19 décembre 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisé).

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017

	Onces	Juste valeur par once \$	Coût \$	Juste valeur \$	Pourcentage de la valeur liquidative %
Lingots de platine physiques	37 658	903,50	59 991 097	35 040 951	28,0
Lingots de palladium physiques	84 854	1 064,00	59 208 125	90 284 290	72,1
Trésorerie				14 281	0,0
Autres passifs nets				(72 392)	(0,1)
<b>Total de la valeur liquidative</b>				<b>125 267 130</b>	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes effectuées par la Fiducie.