

Stratégie de titres à revenu fixe de Ninepoint

Commentaire de janvier 2024

Ce commentaire mensuel fait état des derniers développements au sein du **Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint**, du **Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint** et du **Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint**.

Sommaire

- La croissance économique nord-américaine continue de surprendre à la hausse, même ici au Canada.
- La croissance élevée des salaires empêchera une normalisation rapide de l'inflation des services.
- Les marchés mondiaux ont une vision trop optimiste des réductions de taux.
- L'inflation restant supérieure à l'objectif fixé, les banquiers centraux hésiteront à assouplir leur politique.

Sur les marchés des taux d'intérêt, le mois de janvier a été un peu comme une gueule de bois après les fêtes de fin d'année. Après une remontée forte et rapide au quatrième trimestre de 2023, alimentée par des attentes de plus en plus élevées en matière de réduction des taux, il était normal de voir le pendule revenir en arrière. Maintenant que les banques centrales sont en attente, une bonne façon d'illustrer ces changements d'humeur est d'examiner les attentes en matière de réduction des taux pour l'année à venir. La figure 1 ci-dessous présente l'évolution des baisses cumulées des taux des fonds fédéraux implicites du marché d'ici à décembre 2024. Comme nous le savons, les mois de septembre et d'octobre 2023 ont été marqués par un pic d'optimisme sur les marchés des taux (seulement 0,5 % de baisse prévue pour l'ensemble de l'année 2024), suivi par des données économiques plus faibles et une Fed étonnamment conciliante, ce qui a ouvert la voie à la remontée du quatrième trimestre dans presque toutes les catégories d'actifs (l'euphorie du marché a atteint un pic de 1,7 % de baisse en 2024).

Nos spécialistes en investissement



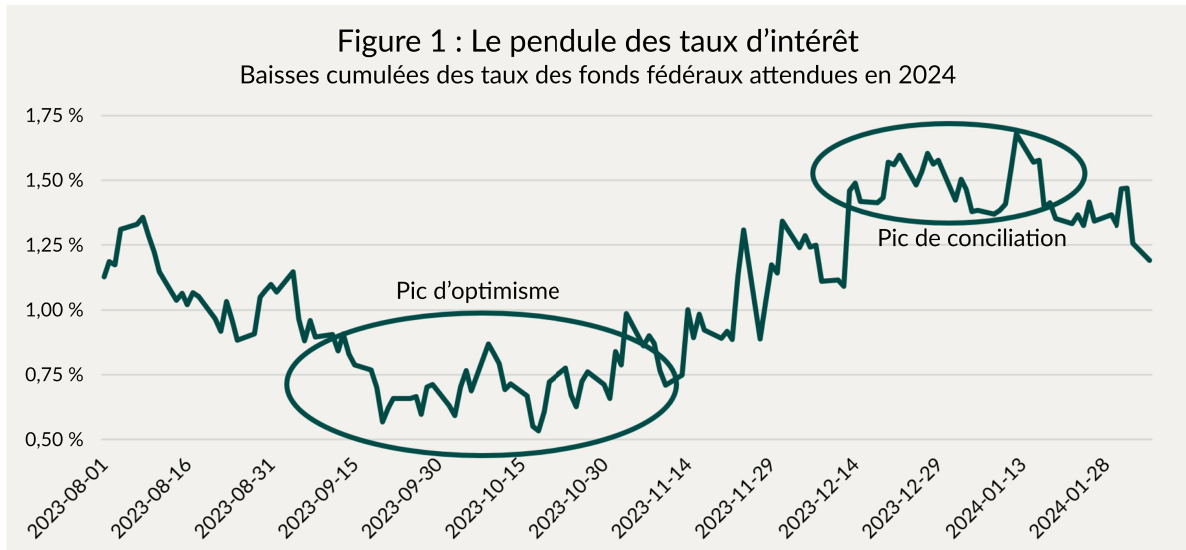
Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille



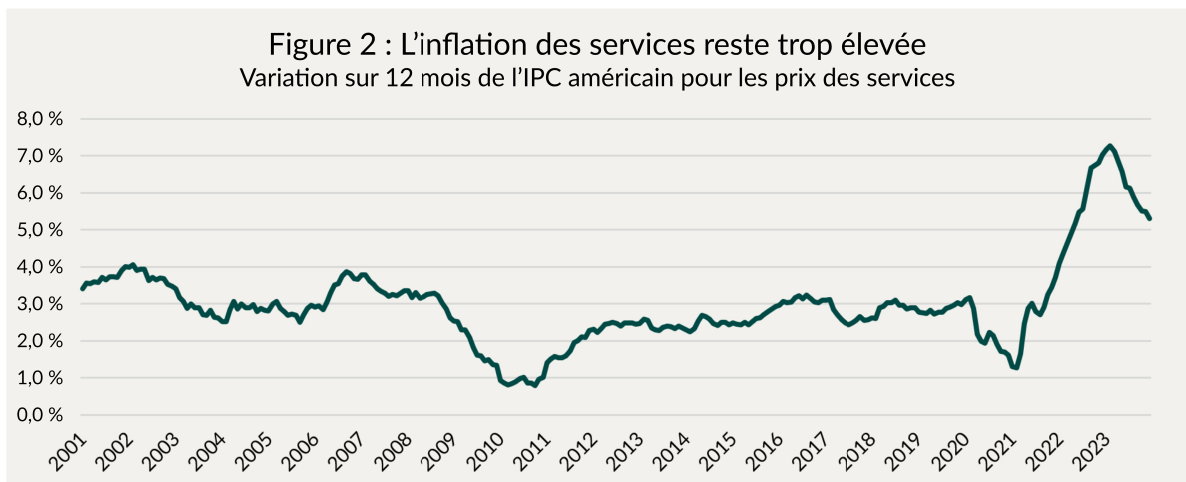
Nick Warwick,
Gestionnaire de portefeuille associé



Aujourd'hui, alors que l'inflation de base au Canada et aux États-Unis demeure supérieure à 3 %, ces prévisions de réduction des taux sont clairement en contradiction avec les objectifs de nos banquiers centraux. Sans surprise, le gouverneur Macklem et le président Powell ont tous deux souligné ce point, lors de leurs réunions respectives de janvier, afin de jeter une douche froide sur l'idée de réductions potentielles imminentes et importantes des taux. La Fed, par l'intermédiaire de son célèbre diagramme à points, ne prévoit que 0,75 % de réductions cette année, en supposant que l'inflation continue à se comporter comme prévu. M. Powell a été clair lors de la conférence de presse qui a suivi, insistant sur le fait que le mois de mars n'était pas envisageable pour les baisses de taux. Après tous les efforts considérables déployés au cours des 18 derniers mois pour contenir l'inflation, il serait malhonnête de crier victoire prématurément, pour ensuite se tromper et devoir procéder à une nouvelle hausse.

Il n'est pas difficile de comprendre pourquoi les banquiers centraux se méfient d'une réduction trop précoce. Si l'on examine l'inflation catégorie par catégorie, on constate qu'une grande partie de l'amélioration de l'inflation est due à la baisse des prix de l'énergie et des biens. L'inflation des services (60 % du panier de l'IPC américain) continue de se situer à des niveaux élevés (figure 2), reflétant, entre autres, l'augmentation des salaires et des coûts du logement. La mission n'est pas encore accomplie.

Remarque : Les mêmes arguments pourraient être avancés pour le Canada. Nous nous sommes simplement concentrés sur la situation des États-Unis pour la clarté de la présentation.



Nous nous attendons donc à ce que le premier semestre de cette année soit caractérisé par un bras de fer entre la Fed/Banque du Canada et les marchés, où les banquiers centraux tenteront de maintenir les taux aussi longtemps que possible, tandis que les acteurs du marché ne cesseront de rajuster le moment et l'ampleur du cycle de réduction des taux. À ce stade, ce sont les données économiques qui dicteront l'évolution des taux et, par extension, de tous les autres actifs à risque. Jusqu'à présent, en 2024, les données ont surpris à la hausse, même ici au Canada, où le PIB de novembre s'est établi à 0,2 % d'un mois à l'autre, soit bien mieux que ce qui était initialement prévu. Si cette série de données positives se poursuit, il faut s'attendre à ce que le pendule penche à nouveau du côté belliciste, créant ainsi un bon point d'entrée pour ceux qui souhaitent augmenter leur allocation aux titres à revenu fixe.

Crédit

Les écarts des titres canadiens et américains de la catégorie investissement ont connu un fort resserrement en janvier, respectivement de 9 points de base et de 5 points de base. Ce mouvement est impressionnant étant donné que les émissions d'obligations en janvier ont battu des records, tant au Canada qu'aux États-Unis. L'appétit des investisseurs reste fort et les rendements globaux offerts par les obligations de sociétés restent attrayants, ce qui crée des vents favorables techniques pour le crédit. Nous avons profité de l'effervescence du marché des nouvelles émissions pour ajouter de manière proactive des crédits que nous apprécions, tels que la Banque Canadienne de l'Ouest et la Banque CIBC, en plus de Ford, qui a récemment retrouvé sa notation de catégorie investissement. Nous avons également participé à la nouvelle émission d'actions privilégiées de RBC au milieu du mois et, compte tenu de la très forte performance, nous avons pris nos bénéfices et recyclé le capital dans d'autres opportunités attrayantes. En ce qui concerne les rendements sectoriels, les secteurs à bêta élevé ont généralement surperformé, en particulier l'automobile, la dette subordonnée bancaire et les FPI. Compte tenu de notre surpondération dans le secteur de la dette subordonnée bancaire (bien qu'elle ait diminué au cours des derniers mois, car nous avons vendu en période de hausse), cela a contribué au rendement du mois. Enfin, il faut s'attendre à ce que notre répartition de titres à rendement élevé continue à diminuer, à mesure que les obligations arrivent à maturité. Les écarts étant revenus à des niveaux historiquement bas, nous ne trouvons pas le marché à rendement élevé très attractif à ce stade du cycle.

Commentaires individuels sur les Fonds

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Le Fonds conserve une positive défensive en privilégiant les obligations de catégorie investissement à très court terme. La pondération dans les titres à rendement élevé a diminué d'un mois à l'autre, passant de 15 % à 12 %, compte tenu de l'importance des échéances des titres à rendement élevé au cours du mois. La qualité moyenne du crédit demeure à BBB, ce qui nous semble prudent compte tenu de nos perspectives macroéconomiques. Le rendement à l'échéance du fonds a augmenté de 10 points de base d'un mois à l'autre et se situe maintenant à 7,6 %. La durée a terminé le mois à 5,5 ans, tandis que notre position vendeur sur les options à rendement élevé (utilisée à des fins de couverture de crédit) se situe toujours à notre objectif de -7 %.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

	Limites	Déc. 2017	Jun 2018	Déc. 2018	Jun 2019	Déc. 2019	Jun 2020	Déc. 2020	Jun 2021	Déc. 2021	Jun 2022	Déc. 2022	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	Jun 2023	Juillet 2023	Août 2023	Sept. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Déc. 2023	Janv. 2024	Perspectives
Obligations d'État	100 %	-2 %	-4 %	1 %	22 %	13 %	9 %	8 %	2 %	-7,0 %	2 %	1 %	3 %	3 %	4 %	5 %	5 %	5 %	4 %	5 %	5 %	5 %	5 %	↔
Catégorie investissement	80 %	37 %	66 %	76 %	58 %	58 %	80 %	74 %	76 %	70 %	65 %	75 %	67 %	68 %	74 %	72 %	76 %	75 %	76 %	81 %	80 %	84 %	89 %	↔
Rendement élevé	40 %	32 %	17 %	13 %	9 %	6 %	11 %	11 %	14 %	18 %	29 %	23 %	24 %	24 %	24 %	25 %	24 %	24 %	23 %	20 %	21 %	15 %	12 %	↓
Gouvernements de marchés émergents	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions privilégiées	10 %	6 %	6 %	2,5 %	0 %	0 %	0 %	4 %	5 %	1 %	2 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	1,5 %	2,4 %	0 %	-6 %	-2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-2 %	-4 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-7 %	-7 %	-7 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	0,2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	3 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-1 %	-2 %	-3 %	-2 %	0 %	-1 %	s. o.
Espèces et quasi-espèces		28 %	15 %	6 %	9 %	22 %	6 %	5 %	1 %	14 %	0 %	0 %	6 %	7 %	1 %	3 %	2 %	2 %	3 %	2 %	2 %	2 %	2 %	↑
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	1 à 8 années	2,4	2,3	2,4	5,4	4,3	5,9	5,3	4,5	2,9	2,4	3,4*	3,8*	3,8*	4,5*	4,3*	4,2*	4,7*	4,8*	4,5*	5,6*	5,3*	5,5*	↔
Écart de duration		-	-	2,9	2,3	3,0	4,1	3,9	5,4	5,1	4,3	3,2	2,5	2,3	2,1	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	↔
Exposition aux devises non couverte	20 %	0 %	0 %	0 %	6 %	3 %	5 %	6 %	4 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	-1 %	1 %	0 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Le Fonds conserve une positive défensive en privilégiant les obligations de catégorie investissement à très court terme. La qualité moyenne du crédit demeure à BBB, ce qui nous semble prudent, tandis que l'effet de levier reste historiquement bas (selon nos critères) à 0,7 x. Le rendement à l'échéance a terminé le mois à 8,8 %, tandis que la duration a terminé le mois à 3,0 ans. Notre position vendeur sur les FNB américains à rendement élevé dans HYG et JNK (utilisée à des fins de couverture de crédit) se situe toujours à notre objectif de -11 %.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

	Limites	Jun 2021	Sept. 2021	Déc. 2021	Mars 2022	Jun 2022	Sept. 2022	Déc. 2022	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	Jun 2023	Juillet 2023	Août 2023	Sept. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Déc. 2023	Janv. 2024	Perspectives				
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔	
Catégorie investissement	100 %	66 %	44 %	44 %	51 %	51 %	53 %	52 %	52 %	56 %	63 %	61 %	66 %	65 %	68 %	68 %	69 %	71 %	75 %				↑	
Rendement élevé	40 %	32 %	22 %	29 %	27 %	28 %	24 %	19 %	19 %	17 %	14 %	14 %	13 %	14 %	12 %	10 %	9 %	9 %	10 %				↓	
TACM	20 %	4 %	6 %	7 %	11 %	15 %	18 %	23 %	23 %	23 %	23 %	23 %	25 %	24 %	23 %	23 %	23 %	19 %	19 %				↔	
Prêts	10 %	0 %	3 %	5 %	5 %	4 %	3 %	4 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	2 %			↓	
Actions privilégiées	10 %	8 %	3 %	2 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔	
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-3 %	-7 %	-10 %	-10 %	-10 %	-10 %	-10 %	-11 %	-11 %	-11 %				↔	
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-1 %	-2 %	-1 %	0 %	0 %				s. o.	
Espèces et quasi-espèces		-18 %	19 %	13 %	5 %	0 %	3 %	3 %	7 %	7 %	2 %	8 %	4 %	4 %	4 %	7 %	6 %	7 %	3 %				↔	
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	0 à 5 années	2,7	2,9	2,7	2,1	2,0	2,9*	2,4*	2,6*	2,6*	3,2*	2,8*	2,8*	3,2*	2,9*	2,7*	3,6*	3,5*	3,0*				↔	
Effet de levier	0 à 3x	1,37x	1,09x	1,00x	1,10x	1,10x	1,30x	1,10x	0,90x	0,90x	0,80x	0,70x	0,70x	0,70x	0,70x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x				↔	
Exposition aux devises non couverte	< 20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Opportunités de revenu de crédit Ninepoint

Le Fonds conserve une positive défensive en privilégiant les obligations de catégorie investissement à très court terme. La pondération dans les titres à rendement élevé a diminué d'un mois à l'autre, passant de 22 % à 17 %, compte tenu de l'importance des échéances des titres à rendement élevé au cours du mois. La qualité moyenne du crédit demeure à BBB, ce qui nous semble prudent, tandis que l'effet de levier reste historiquement bas (selon nos critères) à 0,7 x. Le rendement à l'échéance a terminé le mois à 9,5 %, tandis que la duration a terminé le mois à 3,4 ans. Notre position vendeur sur les FNB américains à rendement élevé dans HYG et JNK (utilisée à des fins de couverture de crédit) se situe toujours à notre

objectif de -11 %.

Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint																						
	Limites	Déc. 2018	Jun 2019	Déc. 2019	Jun 2020	Déc. 2020	Jun 2021	Déc. 2021	Jun 2022	Déc. 2022	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	Jun 2023	Juillet 2023	Août 2023	Sept. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Déc. 2023	Janv. 2024	Perspectives
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Catégorie investissement	100 %	52 %	48 %	59 %	57 %	49 %	34 %	31 %	32 %	37 %	36 %	47 %	49 %	49 %	50 %	58 %	60 %	64 %	65 %	67 %	73 %	↑
Rendement élevé	40 %	24 %	16 %	6 %	28 %	26 %	32 %	33 %	38 %	31 %	29 %	27 %	27 %	26 %	28 %	30 %	27 %	23 %	22 %	22 %	17 %	↓
TACM	20 %	3 %	5 %	5 %	8 %	15 %	10 %	14 %	8 %	10 %	12 %	11 %	9 %	9 %	8 %	9 %	9 %	9 %	8 %	6 %	6 %	↔
Prêts	10 %	3 %	3 %	2 %	7 %	6 %	4 %	8 %	7 %	9 %	6 %	9 %	7 %	8 %	8 %	8 %	8 %	8 %	8 %	7 %	5 %	↓
Actions privilégiées	10 %	4 %	0 %	0 %	0 %	5 %	8 %	2 %	3 %	2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	-7 %	-15 %	-8 %	0 %	1 %	2 %	1 %	1 %	-2 %	-7 %	-8 %	-9 %	-9 %	-9 %	-9 %	-11 %	-10 %	-11 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	-0,4 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	3 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-2 %	-2 %	-1 %	0 %	0 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		14 %	28 %	32 %	8 %	3 %	1,2 %	5 %	1 %	5 %	12 %	6 %	9 %	15 %	13 %	4 %	4 %	5 %	4 %	5 %	3 %	↔
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	0 à 5 années	2,1	2,2	1,7	3,3	3,8	2,5	2,5	1,4	2,4*	2,6*	2,7*	2,9*	2,6*	2,7*	3,2*	3,3*	3,1*	3,8*	3,6*	3,4*	↔
Effet de levier	0 à 4x	0,7x	1,0x	1,04x	1,67x	1,04x	1,36x	1,30x	1,40x	1,20x	0,90x	0,90x	0,80x	0,70x	0,70x	0,80x	0,70x	0,70x	0,70x	0,70x	0,70x	↔
Exposition aux devises non couverte	20 %	0 %	2,7 %	-3,2 %	0,3 %	2 %	0 %	0,5 %	-0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %	-0,2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Au mois prochain,

Mark, Étienne et Nick

Partenaires Ninepoint

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds ou de la Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du janvier 31, 2024. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint a) reposent sur les parts de catégorie F (fermés à la souscription); b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du janvier 31, 2024. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds ou de la Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du janvier 31, 2024.

Les risques associés à l'investissement dans un Fonds dépendent des titres et des actifs dans lesquels le Fonds investit et sont en fonction des objectifs particuliers du Fonds. Il n'est pas garanti qu'un Fonds atteigne son objectif de placement. De plus, la valeur nette de ses actifs et son rendement varieront de temps en temps selon les conditions du marché. Il n'y a aucune garantie que le plein montant de votre placement initial dans un Fonds vous sera retourné. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental. Veuillez lire le prospectus du Fonds ou la notice d'offre avant d'investir.

Le Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint est offert sous forme de placement privé en vertu d'une notice d'offre et s'adresse uniquement aux investisseurs qui respectent certains critères d'admission ou les exigences d'achat minimum requis, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. La notice d'offre contient des renseignements importants concernant les Fonds, notamment leurs objectifs et stratégies de placement, leurs options d'achat, leurs frais de gestion applicables, leurs commissions de performance et leurs autres frais et dépenses, et elle doit être lue attentivement avant d'investir dans les Fonds. Les données sur le rendement représentent le rendement passé du Fonds et ne sont pas représentatives de son rendement futur. Les données basées sur l'historique de rendement de moins de cinq ans peuvent ne pas fournir aux investisseurs potentiels suffisamment de renseignements sur lesquels appuyer leur décision d'investir. Veuillez consulter votre conseiller personnel relativement à votre situation précise. La présente communication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat des titres du Fonds.

Partenaires Ninepoint 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 commissions de performance (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 F du Fonds pour la période se terminant le janvier 31, 2024 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts et le réinvestissement de tous les dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs 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 autre pays 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 financier pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint 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 personnel relativement à votre situation précise. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Partenaires Ninepoint LP de son intention de négocier les fonds de placement gérés par elle. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement, et 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 de placement gérés par Partenaires Ninepoint LP. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire. Partenaires Ninepoint 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, Partenaires Ninepoint 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 : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540