



Fonds Ninepoint de santé alternative

Commentaire de septembre 2021

Sommaire

Ce mois-ci, le président Joe Biden a subi une pression accrue de la part de maires américains et de grandes sociétés (AMZN), qui lui demandaient d'agir sur les dispositions d'équité sociale liées au cannabis, y compris la déréglementation, la clémence et l'emploi. La Loi sur la défense nationale est en cours de négociation au Congrès et doit être approuvée chaque année. Les démocrates ont inséré des dispositions du SAFE Banking Act pour tenter une adoption plus facile au Sénat. La plus grosse fusion dans l'industrie du cannabis aux États-Unis s'est conclue avec la transaction TRUL-HARV, effectuée plus d'un trimestre avant la date prévue. Cette transaction donnera naissance à l'entreprise de cannabis la plus importante et la plus rentable au monde. La Pennsylvanie ressent la pression des États voisins qui ont adopté une législation sur le cannabis récréatif, et des démocrates et des républicains proposent maintenant de légaliser le cannabis dans cet État. L'état de New York a annoncé la vente de fleurs sur son marché du cannabis médical, diversifiant ainsi l'offre de produits sur ce marché. L'Italie est en voie de devenir l'assise européenne de la légalisation du cannabis.

Du côté des soins de santé et des produits pharmaceutiques, des entreprises telles que PFE, JNJ et MRK ont toutes annoncé de nouveaux développements dans la lutte contre le coronavirus. Nous continuons d'observer une décélération des ventes dans le secteur du cannabis au Canada, les plus grandes entreprises canadiennes telles qu'ACB et TLRY se livrant à une course contre la montre pour atteindre le seuil de rentabilité, tandis que le redimensionnement se poursuit.

Nos spécialistes en investissement



conseiller

Charles Taerk,

Président et chef de la direction, Faircourt Asset Management Inc. — Sous-



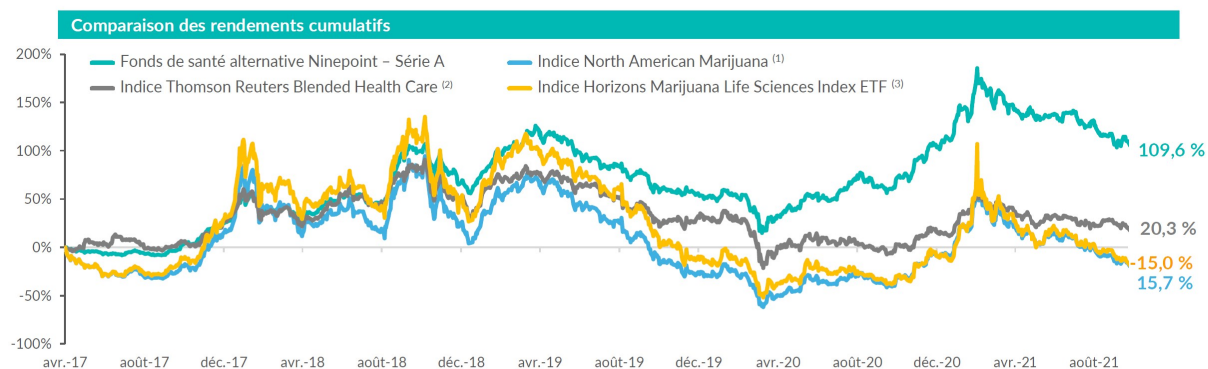
Faircourt Asset Management Inc. — Sous-conseiller

Douglas Waterson, CA, CFA

Directeur financier et gestionnaire de portefeuille, Faircourt Asset Management Inc. — Sous-

Fonds de santé alternative Ninepoint

Rendements cumulatifs (au 30 septembre 2021)



Date de création : 26 mars 2017. Le graphique présente la période entre le 11 avril 2017 et le 30 septembre 2021.

Période entre le 11 avril 2017 et le 30 septembre 2021	Rendement annualisé	Écart-type annualisé	Écart négatif	Ratio de Sharpe	Ratio de Sortino	Réduction maximale
Fonds de santé alternative Ninepoint - Série A	18,5 %	28,2 %	17,7 %	0,62	1,05	-39,8 %
Indice Thomson Reuters Blended Health Care ⁽¹⁾	4,3 %	37,1 %	24,0 %	0,09	0,18	-58,7 %
Indice Horizons Marijuana Life Sciences Index ETF	-3,7 %	61,9 %	36,9 %	-0,07	-0,10	-71,5 %
Indice North American Marijuana ⁽²⁾	-3,8 %	56,2 %	35,3 %	-0,08	-0,11	-80,3 %

Les statistiques de rendement et les statistiques du fonds sont fondées sur des observations quotidiennes.

Partenaires Ninepoint est devenu, le 23 avril 2018, le gestionnaire du Fonds de santé alternative Ninepoint (anciennement le Fonds Ninepoint-UIT de Santé Alternative)

(1) À titre indicatif seulement. L'indice North American Marijuana est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles..

(2) L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Total Return et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Total Return, et est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles..

(3) L'indice HMMJ (Horizon Marijuana Life Sciences ETF) est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Alors que le mois a été difficile pour le cannabis, les titres du Fonds dans les domaines de la santé et du bien-être ont fourni un rendement stable au cours de cette période. AMN Healthcare (AMN), qui fournit des services de recrutement dans le secteur des soins de santé, a continué à voir son activité principale bénéficier de la demande refoulée pour les opérations chirurgicales non urgentes et les visites médicales en général. De même, Jamieson Wellness (JWEL) a bien résisté au cours du mois, car les consommateurs continuent de se tourner vers sa vaste sélection de nutraceutiques et de suppléments pour les aider à vivre plus sainement.

On nous a posé la question « Devrions-nous acheter des titres américains dans le secteur du cannabis? »

Nous pensons que les titres américains dans le secteur du cannabis sont considérablement sous-évalués et survendus. Pour illustrer ce point, nous vous présentons ci-dessous les derniers résultats financiers trimestriels des principales entreprises américaines qui exercent leurs activités dans plusieurs États, ainsi que les prévisions fournies avant les élections, comparées aux prévisions actuelles. Ce que nous constatons, c'est que les titres cités ont bien fonctionné, dépassant même les estimations des analystes.

Comparaison des résultats financiers et des prévisions pour 2020-2021

Chiffres réels (milliers de \$ US)		CURA	GTII	TRUL	CL	TER	CCHW
Ventes							
T2/20		117 480 \$	119 640 \$	120 765 \$	94 256 \$	34 148 \$	28 413 \$
T3/20		182 408 \$	157 104 \$	136 274 \$	153 298 \$	38 193 \$	48 703 \$
T4/20		230 253 \$	177 227 \$	168 437 \$	162 317 \$	49 479 \$	76 064 \$
T1/21		260 320 \$	194 431 \$	193 823 \$	178 437 \$	53 354 \$	86 095 \$
T2/21		312 205 \$	221 872 \$	215 122 \$	209 975 \$	58 723 \$	102 387 \$
BAIIA							
T2/20		27 994 \$	35 413 \$	58 436 \$	(840) \$	8 232 \$	(5 481) \$
T3/20		42 295 \$	53 182 \$	65 842 \$	40 167 \$	13 356 \$	3 077 \$
T4/20		53 784 \$	65 445 \$	78 242 \$	30 030 \$	19 693 \$	8 303 \$
T1/21		62 626 \$	71 355 \$	86 975 \$	34 992 \$	23 106 \$	9 076 \$
T2/21		84 372 \$	79 284 \$	93 182 \$	45 529 \$	24 278 \$	14 789 \$
Prévisions (milliers de \$ US)							
Consensus							
Ventes							
Avant l'élection de novembre	2021	1 281 000 \$	747 800 \$	700 600 \$	700 500 \$	267 900 \$	427 100 \$
Maintenant	2021	1 298 100 \$	904 100 \$	893 900 \$	865 700 \$	246 800 \$	512 500 \$
BAIIA							
Avant l'élection de novembre	2021	417 000 \$	243 300 \$	313 300 \$	191 400 \$	89 800 \$	88 600 \$
Maintenant	2021	369 300 \$	326 000 \$	395 600 \$	210 700 \$	98 300 \$	97 600 \$

Source : Documents des entreprises, Factset, Stifel GMP

Les entreprises ont prouvé que les prévisions faites avant les élections étaient ambitieuses et que les estimations sont restées les mêmes ou ont augmenté, ce qui signifie que ces prévisions sont réalisables. Par conséquent, nous pensons non seulement que les prévisions pour 2022 sont réalisables, mais aussi que les évaluations sont devenues encore plus attrayantes. Il faut aussi tenir compte de ce qui s'est passé depuis le début de l'année. L'Arizona, le Minnesota, le Dakota du Sud, l'État de New York, le New Jersey, la Virginie, le Connecticut, le Nouveau-Mexique et le Dakota du Nord se sont ajoutés à la liste des États dans lesquels le cannabis récréatif est désormais entièrement légal; cette liste compte maintenant 19 États, ce qui représente 148 millions de personnes, soit environ 41 % de la population américaine. Cela se traduit par un ensemble du marché potentiel nettement plus important que celui présenté il y a un an. Pour nous, c'est une occasion de création de richesse comme on n'en voit qu'une fois par génération.

Réglementation

Nous continuons à voir une pression croissante sur Washington ainsi que sur les capitales des différents États pour qu'elles traitent plus efficacement la législation sur le cannabis. Les retards et les luttes intestines d'ordre politique exacerbent les efforts de rationalisation du régime fiscal et ralentissent les avantages en ce qui a trait à l'économie et à l'emploi. Différents groupes se sont réunis pour attirer l'attention sur cet enjeu sensible en politique publique.

Les maires des États-Unis exhortent le président Joe Biden à déréglementer

Les membres de la Conférence des maires des États-Unis ont demandé au président Joe Biden de légaliser le cannabis au niveau fédéral, d'effacer les condamnations antérieures liées au cannabis et de veiller à ce que la commercialisation du cannabis se fasse d'une manière qui favorise l'équité sociale. Il a été dit à la Conférence des maires que le gouvernement avait la responsabilité de remédier à tous les impacts négatifs de la prohibition du cannabis par le biais de tous les aspects de la légalisation du cannabis et de la réforme des politiques, en particulier pour garantir que les communautés touchées de manière disproportionnée par la prohibition du cannabis puissent

bénéficiaire de cette industrie de plusieurs milliards de dollars.

Le président Joe Biden fait preuve de clémence à l'égard des personnes condamnées pour une infraction liée aux drogues

L'administration Biden fait un premier pas vers l'octroi d'une grâce présidentielle à des centaines de personnes confinées chez elles pendant la pandémie et précédemment incarcérées pour des condamnations fédérales en matière de drogue. Le Federal Bureau of Prisons demande aux personnes admissibles d'entamer le processus en déposant des recours en grâce. Les personnes condamnées pour des infractions liées à la drogue et auxquelles il reste jusqu'à quatre ans de peine ont pu être placées en détention à domicile en vertu du projet de loi Coronavirus Relief, la loi CARES. Weldon Angelos, qui est aujourd'hui la force motrice derrière la Cannabis Freedom Alliance, financée par le milliardaire Charles Koch, et qui a été gracié par le président Donald Trump l'année dernière pour ses délits liés à la marijuana, a déclaré aux médias qu'environ 1 000 personnes ont été invitées à se rendre dans les maisons de transition désignées pour remplir le formulaire de demande de grâce. Les mesures de clémence que le président pourrait prendre comprennent la commutation des peines de ceux qui sont actuellement incarcérés ou assignés à résidence, ou la grâce des personnes dont le casier judiciaire les empêche de trouver un emploi, de voter ou de participer à la société. Le président Joe Biden a fait l'objet de critiques de la part des partisans de la réforme de la politique en matière de drogues, frustrés qu'il n'ait pas encore tenu ses promesses de campagne, comme la décriminalisation de la marijuana. Si son opposition à la légalisation du cannabis récréatif reste un défi en soi, ils estiment qu'il devrait au moins prendre des mesures pour adopter une réforme modeste.

Le SAFE Banking Act et le National Defense Authorization Act

La Chambre des représentants des États-Unis a approuvé un amendement au National Defense Authorization Act de 2022 visant à protéger les banques qui fournissent des services aux entreprises du secteur du cannabis dans les États où le cannabis a été légalisé contre les pénalités des organismes de réglementation fédéraux. Cet amendement, largement connu sous le nom de SAFE Banking Act, serait une occasion inespérée pour l'industrie du cannabis, qui a jusqu'à présent été bloquée par la nécessité de traiter en espèces en raison des restrictions fédérales. Cela a entraîné des coûts de sécurité supplémentaires, des problèmes logistiques, ainsi que des coûts d'investissement plus élevés, même si de plus en plus d'États légalisent le cannabis.

La mesure est désormais rattachée à la législation sur les dépenses de Défense à grande échelle, qui doit être approuvée chaque exercice. Le SAFE Banking Act a été inclus après que le Comité des règles de la Chambre ait apporté l'amendement du républicain Ed Perlmutter (parti démocrate, Colorado) pour examen en séance. Il s'agissait de l'une des nombreuses propositions de politique en matière de drogues que les législateurs avaient espéré joindre au National Defense Authorization Act (NDAA). Symboliquement, le SAFE Banking Act figure en première position des 475 amendements inclus dans le NDAA, parmi les quelque 860 amendements proposés à l'origine.

Il est important de rappeler aux lecteurs que le SAFE Banking Act est le projet de loi sur le cannabis le plus soutenu par les deux partis, avec le soutien d'éminents républicains, tels que Pat Toomey (parti républicain, Pennsylvanie), membre du Comité sénatorial des banques du Sénat. Le Sénat reste le gardien de la réforme fédérale du cannabis et n'a toujours pas fait avancer le SAFE Banking Act après son adoption par la Chambre à quatre reprises. Nous interprétons cette décision d'inclure le SAFE Banking Act dans un projet de loi obligatoire comme un élément positif pour l'industrie

américaine du cannabis. Si le SAFE Banking Act n'offre pas la panacée que constitue l'effacement des incarcérations antérieures et n'aborde pas non plus la question de l'inscription sur les marchés boursiers américains, il constitue toutefois une avancée majeure.

Certains législateurs, principalement les démocrates du Sénat, sont coincés : soutiennent-ils une législation progressive qui créera des emplois, des recettes fiscales et de la croissance pour l'industrie, ou insistent-ils pour que la question bancaire soit abordée en même temps que des questions sociales plus larges comme la radiation des casiers judiciaires et la fin de la prohibition? Leur argument est qu'il est inapproprié d'adopter ce qui est considéré comme une réforme axée sur l'industrie qui aide les entreprises et les investisseurs, tout en laissant de côté les réformes de l'équité sociale et de la justice pénale. Nous pensons que l'inclusion du SAFE Banking Act dans un projet de loi sur la Défense améliore probablement ses chances d'être adopté par le Sénat, mais nous ne sommes pas convaincus que les démocrates du Sénat le soutiendront, renvoyant le projet de loi sur la défense à la Chambre pour un examen et un débat supplémentaires.

De grandes entreprises américaines font pression sur le Congrès

Amazon (AMZN) appelle le gouvernement américain à légaliser la marijuana, exhortant le Congrès à rattraper le nombre croissant d'États qui ont dépénalisé la consommation de cannabis. Cette initiative s'inscrit dans le cadre d'une campagne lancée en juin de cette année, lorsqu'**AMZN** a annoncé qu'elle faisait activement pression en faveur du Marijuana Opportunity Reinvestment and Expungement (**MORE**) Act de 2021.

« Nous sommes convaincus que le moment est venu de réformer la politique nationale en matière de cannabis et nous nous engageons à contribuer à cet effort », a déclaré Beth Galetti, vice-présidente principale des ressources humaines d'Amazon, sur le blogue de l'entreprise. L'entreprise a également révélé que sa décision antérieure de mettre fin aux tests de dépistage du cannabis sera également rétroactive, ce qui signifie que les anciens travailleurs et candidats qui ont été sanctionnés pour avoir été déclarés positifs au THC verront leur admissibilité à l'emploi rétablie. La direction d'AMZN estime que le mouvement croissant de légalisation au niveau des États a rendu difficile le maintien de programmes nationaux de dépistage de la marijuana dans l'emploi équitables, car le cadre actuel a un impact disproportionné sur les personnes de couleur et constitue un obstacle à l'emploi.

La Pennsylvanie ressent la pression

L'État de Pennsylvanie dispose d'un marché florissant pour le cannabis médicinal, mais la législation sur le cannabis récréatif n'a pas réussi à s'imposer en raison du contrôle républicain de l'Assemblée législative de l'État. Ce mois-ci, les représentants Jake Wheatley et Dan Frankel (tous deux démocrates) ont officiellement présenté un projet de loi sur la légalisation du cannabis récréatif (projet de loi 2050). Le gouverneur de la Pennsylvanie, Tom Wolf (parti démocrate), a exprimé à plusieurs reprises son soutien à la légalisation au cours des dernières années, et plusieurs projets de loi ont été présentés.

Dans un changement significatif au sein du parti républicain en Pennsylvanie, le sénateur d'État Mike Regan (parti républicain), également président de la commission du Sénat sur le droit et la justice, a annoncé son plan pour la légalisation du cannabis récréatif. Il s'agit d'une avancée importante, car les républicains traînent les pieds depuis des années en ce qui concerne la législation sur le cannabis récréatif. M. Regan, un ancien U.S. Marshall, a déclaré ce mois-ci que la légalisation est « inévitable »

et s'inquiète du fait que les recettes fiscales de l'État soient détournées vers d'autres États limitrophes, tels que l'État de New York et le New Jersey, qui ouvrent leur marché avant la Pennsylvanie. Le projet de loi qu'il propose n'aborde pas les dispositions relatives à l'équité sociale, ce qui pourrait lui coûter un certain soutien, mais cette orientation facilitera probablement l'obtention d'un soutien au sein du parti républicain.

Comme indiqué ci-dessous, la Pennsylvanie est presque entourée d'États ayant adopté des projets de loi de légalisation (l'État de New York et le New Jersey), ainsi que d'États proposant des initiatives de vote sur le cannabis récréatif en 2022 (le Maryland et l'Ohio). Au fur et à mesure que ces États progressent, la pression exercée sur la Pennsylvanie pour qu'elle suive le mouvement, sous peine de passer à côté d'emplois et de recettes fiscales dont elle a tant besoin, ne cessera de croître.

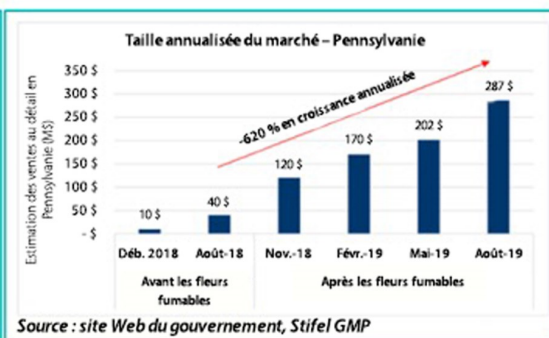
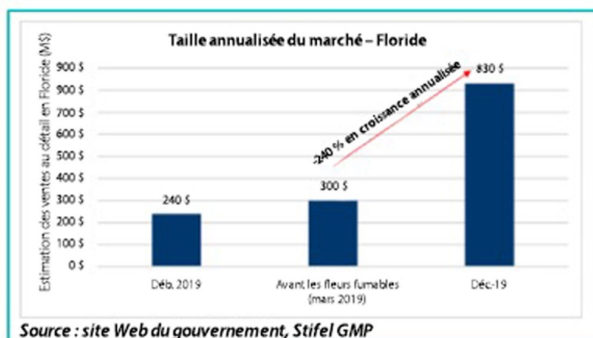


L'État de Pennsylvanie reste un marché du cannabis médicinal solide, puisqu'il compte plus de 580 000 patients qui en profitent, ce qui en fait le deuxième plus grand programme sur le cannabis médicinal après la Floride. Des entreprises ont des activités importantes en Pennsylvanie, notamment CL, CURA GTI, TRUL, et VRNO.

L'État de New York annonce la vente de fleurs

L'organisme de réglementation du cannabis de l'État de New York (le Cannabis Control Board, ou « CCB ») a tenu sa première réunion au début du mois d'octobre et a rapidement réglé les questions en suspens en annonçant que la vente de fleurs sera autorisée dès maintenant dans les dispensaires médicaux légaux. Ce changement était attendu, mais il n'était pas clair auparavant quand la vente de fleurs serait autorisée. Nous pensons que ce changement accélère la croissance des ventes de cannabis dans l'État de New York, un État dont la croissance des ventes a été modérée par rapport aux attentes compte tenu de sa grande population.

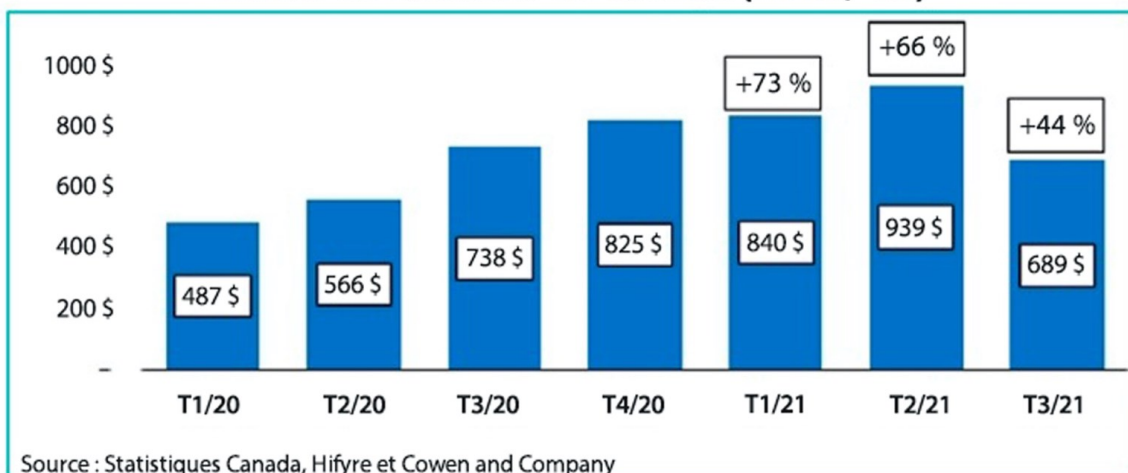
État	Population	Patients enregistrés	Estimation des recettes de l'État pour 2021
État de New York	19,4 millions	150 000	145 M\$
Pennsylvanie	12,8 millions	340 000	1 G\$
Floride	21,4 millions	610 000	2 G\$



Marché canadien : des ventes décevantes au troisième trimestre

Comme nous l'avons déclaré tout au long de 2021, nous continuons à constater une décélération des ventes de cannabis au Canada. De nombreux facteurs sont en jeu, notamment le ralentissement des réouvertures de magasins en raison des restrictions imposées par la pandémie, les problèmes d'offre de culture excédentaire et la pression sur les prix au niveau du détail. La croissance des ventes continue de ralentir par rapport au trimestre précédent et les marges de nombreux producteurs continuent à subir une incidence négative en raison des coûts plus élevés ne pouvant être répercutés sur les consommateurs. En outre, nous percevons deux inadéquations entre les demandes des consommateurs et la production des producteurs locaux canadiens; la première est le manque de fleurs de qualité supérieure et l'incapacité de nombreux producteurs à cultiver une qualité constante. La deuxième : malgré la demande croissante de formats de substitution tels que les produits comestibles, la capacité de la plupart des producteurs à fournir des produits de qualité qui répondent aux demandes des consommateurs n'a pas encore été démontrée. La législation très restrictive au Canada est en partie responsable de cet échec, mais les producteurs vont devoir apprendre à fonctionner dans cet environnement pour augmenter les ventes dans le segment des produits comestibles.

Ventes de cannabis au Canada (en M\$ CA)



L'Italie se dirige vers la légalisation du cannabis récréatif

Des rapports en provenance d'Italie suggèrent qu'un référendum national sur la légalisation du cannabis aura probablement lieu au début de l'année prochaine. Si les électeurs italiens adoptent le cannabis récréatif, cela aura un effet domino dans toute l'Europe.

Les organisateurs du référendum national ont déjà recueilli plus de 500 000 signatures, soit le minimum requis pour organiser un référendum à l'échelle nationale. Cela ouvre la voie à un vote de décriminalisation, à l'image de ce qui s'est passé dans 19 États américains. Avec 57 % des électeurs italiens prévus en soutien de la proposition, selon le spécialiste des sondages Sondaggi Bidimedia, l'Italie a une chance concrète de transformer son système actuel de cannabis médicinal restrictif pour en faire le système le plus libéral d'Europe.

Annonces concernant les entreprises qui exercent leurs activités dans l'industrie américaine du cannabis

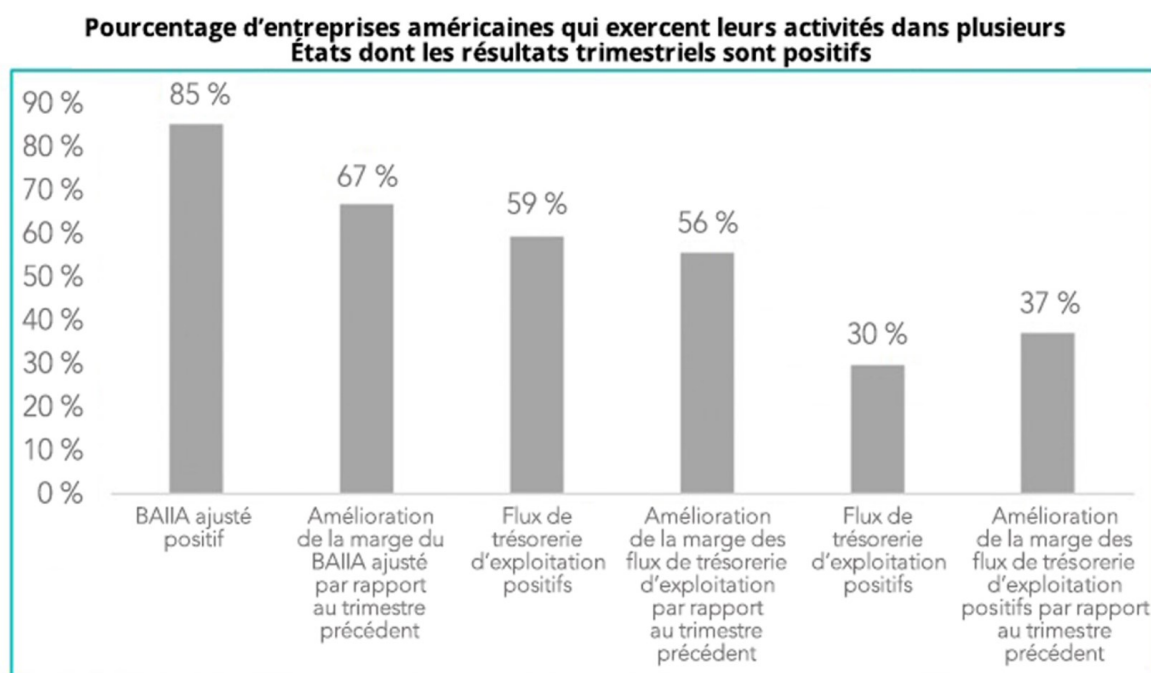
Trulieve Cannabis (TRUL) a annoncé la clôture anticipée de l'acquisition de Harvest Health and Recreation (HARV), annoncée précédemment, en émettant 50,9 millions d'actions de TRUL. La transaction est évaluée à 1,4 milliard de dollars sur la base des cours de clôture du 30 septembre. Il s'agit d'une annonce importante compte tenu du moment de la transaction. L'entreprise avait prévu conclure la transaction d'ici le 28 février, afin de permettre les diverses approbations réglementaires compte tenu des différents marchés d'État dans lesquels les entreprises opèrent. TRUL a conclu la transaction plus d'un trimestre complet avant cette estimation et moins de cinq mois après l'annonce initiale, ce qui démontre une solide exécution en ce qui concerne les exigences réglementaires au niveau de l'État dans un environnement fédéral moins hostile. L'ajout d'un trimestre supplémentaire de flux de trésorerie de HARV à TRUL après le refinancement de la dette de HARV à des taux d'intérêt beaucoup plus bas améliorera également les résultats du quatrième trimestre de 2021 pour l'entité combinée.

Dans le cadre de la clôture de la transaction, TRUL a conclu un placement privé de 350 millions de dollars de billets garantis de premier rang à 5 ans à 8 %, remboursables à partir de 2 ans après la clôture, le produit étant utilisé pour rembourser une partie de la dette de HARV et voir à d'autres occasions de croissance stratégique. Étant donné que la dette antérieure de HARV était évaluée à bien plus de 14 %, cette nouvelle dette améliorera considérablement le flux de trésorerie de la

nouvelle entité combinée. TRUL sera désormais présente dans 11 États contre 5 auparavant, et sera chef de file en Arizona, en Pennsylvanie et en Floride. Le nouveau TRUL comptera désormais 149 dispensaires (37 % de plus que ses principaux concurrents) et 288 000 mètres carrés de cultures (93 000 mètres carrés de plus que le concurrent le plus proche), avec une part de marché de premier plan sur trois marchés clés : la Floride, la Pennsylvanie et l'Arizona.

Bien que l'entreprise n'ait pas publié de prévisions, nous nous attendons à ce que l'entité combinée génère des ventes de l'ordre de 1,6 milliard de dollars et un BAIIA situé quelque part entre 550 et 600 millions de dollars, faisant de TRUL l'entreprise de cannabis la plus importante et la plus rentable au monde. Malgré cela, elle se négocie à un prix inférieur à celui de ses pairs qui exercent leurs activités avec une présence nettement moindre sur le marché. Nous nous attendons à une réévaluation significative des actions dans les mois à venir.

Les entreprises américaines du secteur du cannabis enregistrent une croissance significative de leur BAIIA ajusté : 85 % de ce groupe (23 émetteurs sur 27) ont déclaré un BAIIA ajusté positif pour le trimestre le plus récent, 67 % du groupe (18 émetteurs) ayant déclaré une amélioration séquentielle de la marge.



Source : Beacon Securities

Cresco-Labs (CL) a conclu un accord définitif pour acquérir Cure Penn pour 90 millions de dollars en espèces et en actions, obtenant ainsi trois dispensaires qui comptent parmi les mieux établis de Pennsylvanie, ayant tous ouvert en 2018. Le dispensaire de Lancaster a été le neuvième à ouvrir dans l'État, celui de Phoenixville le onzième, et celui de Philadelphie le trente-sixième, sur un total de 134 dispensaires en activité dans l'État. CL est déjà l'un des principaux grossistes de l'État de Pennsylvanie et exploite quatre dispensaires, avec une licence pour deux autres. Comme indiqué ci-dessous, cette transaction fait de CL le septième acteur le plus important en termes d'empreinte dans le commerce de détail.

Sky mint acquiert 3Fifteen Cannabis

Le Fonds a plusieurs placements dans des sociétés fermées. Ce mois-ci, Skymint, une entreprise américaine qui exerce ses activités dans un seul État, soit le Michigan, a annoncé l'acquisition de 3Fifteen Cannabis, ainsi que la clôture d'un tour de financement de 78 millions de dollars. 3Fifteen Cannabis exploite 12 dispensaires qui, combinés aux 15 dispensaires existants de Skymint, donnent à l'entreprise la plus grande empreinte de vente au détail de cannabis dans le Michigan, avec l'échelle nécessaire pour servir 90 % des consommateurs de cannabis récréatifs, ce qui fait de Skymint la plus importante entreprise de cannabis verticalement intégrée du Michigan.

Le Michigan est un marché de cannabis médicinal et récréatif en pleine croissance qui a généré près d'un milliard de dollars de ventes à ce jour en 2021, ce qui le place dans le peloton de tête des marchés des États américains. Dans le cadre de la transaction, les débentures convertibles du Fonds ont été remboursées pour un rendement d'environ 45 % sur la période de détention.

Annonces concernant les sociétés pharmaceutiques

PFE annonce les résultats du vaccin pour enfant

PFE a annoncé des résultats positifs de ses essais du vaccin contre la COVID-19 chez des enfants âgés de 5 à 11 ans. Les réponses en anticorps dans l'étude d'essai étaient basées sur une petite dose, soit un tiers de la dose de l'étude sur le vaccin pour jeunes adultes (16 à 25 ans) et un dixième de la dose standard pour adultes. On estime que l'autorisation d'utilisation d'urgence pourrait être accordée d'ici la fin octobre. PFE a déjà indiqué qu'elle s'attendait à ce que la soumission des données et de l'autorisation d'utilisation d'urgence pour les enfants âgés de 6 mois à 4 ans ait environ un mois de retard sur les enfants âgés de 5 à 11 ans.

Données concernant le vaccin de rappel de JNJ contre la COVID-19

JNJ a annoncé des données de phase 3 confirmant une forte protection supplémentaire de son vaccin de rappel contre la COVID-19 aux États-Unis. Les données supplémentaires montrent qu'un rappel augmente la protection à 94 % aux États-Unis avec un rappel donné deux mois après le schéma vaccinal initial. Les anticorps ont été multipliés par quatre lorsqu'ils ont été administrés après deux mois, et par douze lorsqu'une dose de rappel a été administrée après six mois. Le profil de sécurité du vaccin est resté constant et a été généralement bien toléré. JNJ prévoit de soumettre des données à la FDA ainsi qu'à d'autres organismes de réglementation, à l'OMS et à des groupes consultatifs techniques nationaux sur la vaccination de partout dans le monde afin d'éclairer la prise de décision sur les stratégies locales d'administration des vaccins.

Merck (MRK) annonce sa pilule anti-COVID-19

MRK a annoncé une percée importante dans la pandémie en cours, puisque la société a publié des données positives d'une étude de son programme antiviral oral contre la COVID-19, le Molnupiravir. Ce médicament pourrait être le premier antiviral oral contre la COVID-19, ce qui modifierait considérablement les traitements disponibles. Les options thérapeutiques actuellement disponibles pour les personnes atteintes de la COVID-19 à un stade précoce impliquent des médicaments à administrer par voie intraveineuse ou nécessitent l'accès à un établissement de soins. Par exemple, le Remdesivir (développé par Gilead-GILD) est uniquement approuvé pour les patients hospitalisés, pour les patients atteints de la COVID-19 de façon légère ou modérée et présentant un risque élevé d'évolution vers une COVID-19 sévère, mais il nécessite des perfusions intraveineuses. Un traitement antiviral pour les cas légers à modérés de COVID-19, qui peut être pris à domicile pour éviter aux personnes atteintes de la COVID-19 d'être hospitalisées, est nécessaire pour réduire la pression sur

le système de santé, tout en améliorant les résultats pour les patients. Les essais montrent que la pilule a réduit de manière significative le risque d'hospitalisation ou de décès en cas de symptômes légers à modérés de COVID-19. Le Molnupiravir a démontré une efficacité constante sur plusieurs variants viraux de COVID-19, notamment Gamma, Delta et Mu. MRK prévoit de demander une autorisation d'utilisation d'urgence aux États-Unis dès que possible et de soumettre des demandes aux organismes de réglementation du monde entier.

Annonces concernant les entreprises qui exercent leurs activités dans l'industrie canadienne du cannabis

Aurora Cannabis (ACB) a annoncé un autre trimestre n'ayant pas atteint le seuil de rentabilité des flux de trésorerie d'exploitation. Ses revenus se sont élevés à 54,8 millions de dollars, et elle a accusé une baisse de 45 % dans son segment des ventes de cannabis récréatif par rapport à l'année précédente, dans un marché du cannabis au détail très difficile et surabondant. L'entreprise éprouve plus de difficultés sur les marchés du cannabis récréatif canadiens; même si davantage de magasins ouvrent, la saturation des marchés clés et les efforts des producteurs artisanaux lui permettent de gagner des parts de marché. Dans le cadre de ses efforts continus de réduction des coûts, ACB a annoncé une réduction de 8 % de ses effectifs ainsi que la fermeture d'un entrepôt et d'une installation de traitement dont le coût était estimé à 50 millions de dollars et qui étaient adjacents à l'installation Aurora Sky près de l'aéroport international d'Edmonton. Il est important de noter que tout au long des 17 trimestres où ACB a publié ses résultats en tant que société ouverte, elle n'a jamais été à la hauteur des attentes du consensus en matière de BAIIA pour aucune période de référence.

Tilray Inc (TLRY) continue de se concentrer sur les réductions de coûts et les efficacités potentielles avec l'annonce de la fermeture de l'usine TLRY de Nanaimo, son ancienne usine en Colombie-Britannique, dans le cadre du plan de l'entreprise visant à réduire considérablement les coûts d'exploitation. Avec le récent regroupement d'entreprises avec Aphria, TLRY apporte des changements pour optimiser l'efficacité opérationnelle. L'entreprise fusionnée a déclaré qu'elle concentrera sa culture en Colombie-Britannique dans l'installation de Broken Coast sur l'île de Vancouver, et sa production et sa fabrication internationales au Portugal et en Allemagne. La fermeture laissera des centaines de personnes sans emploi. Au cours de son dernier trimestre, TLRY a fait état de 422 millions de dollars de pertes pour son exercice terminé le 31 mai.

Stratégie d'options

En septembre, le Fonds a continué d'appliquer sa stratégie d'options pour améliorer ses rendements ajustés aux risques. Grâce à la volatilité du secteur du cannabis supérieure à la moyenne, nous sommes en mesure de générer des primes tout en diminuant la volatilité globale du Fonds par rapport à son indice de référence sous-jacent. Depuis la création du programme de vente d'options en septembre 2018, le Fonds a généré un revenu important à partir des primes d'options, soit environ 3,97 millions de dollars. Nous continuerons à utiliser notre programme d'options pour rechercher des occasions attrayantes étant donné la volatilité supérieure à la moyenne du secteur, car nous croyons fortement que la vente d'options peut ajouter une valeur croissante à l'avenir.

Au cours du mois, nous avons utilisé notre stratégie d'options pour contribuer à rééquilibrer le portefeuille en faveur de sociétés que nous préférons, ce qui a généré des revenus d'options d'environ 54 000 \$. Nous continuons de vendre des options d'achat couvertes sur des sociétés qui, à notre avis, se situent dans les limites à court terme de la fourchette et desquelles nous pourrions recevoir des primes supérieures à la moyenne. Parmi les exemples de ces transactions figurent JAZZ

Pharmaceuticals (JAZZ) et AMN Healthcare Services (AMN). Nous continuons également de vendre des options de vente assorties d'une garantie en espèces hors du cours à un prix d'exercice qui offriraient des possibilités d'augmenter, à des prix plus intéressants, la quantité de titres se trouvant déjà dans le Fonds, notamment UnitedHealth Group (UNH), AMN Healthcare Services (AMN), JAZZ Pharmaceuticals (JAZZ), et PLBY Group Inc. (PLBY).

Le **Fonds de santé alternative Ninepoint**, créé en mars 2017, est le premier fonds commun de placement au Canada géré activement qui soit axé sur le secteur du cannabis. Il est ouvert à de nouveaux investisseurs et ses titres peuvent être achetés quotidiennement. Une catégorie FNB du Fonds est également proposée aux investisseurs. En utilisant notre approche de gestion active, nous sommes en mesure de générer des rendements ajustés en fonction du risque de premier ordre.

Charles Taerk et Douglas Waterson

L'équipe du portefeuille

Faircourt Asset Management

Sous-conseiller du Fonds Ninepoint de santé alternative

Fonds de santé alternative Ninepoint – Rendements composés¹ au 30 septembre 2021 (série F, NPP 5421) | Date de création : 8 août 2017

	1 MOIS	À CJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 AN	CRÉATION (ANNUALISÉ)
FONDS	-2,8 %	0,1 %	-12,1 %	-14,9 %	31,7 %	2,4 %	22,1 %
INDICE TR CAN/US HEALTH CARE BLENDED	-6,5 %	6,7 %	-8,4 %	-14,9 %	27,1 %	-12,9 %	3,3 %

Analyse Statistique²

	FONDS	Indice
Rendements à ce jour	129,6 %	14,3 %
Écart-type	28,7 %	31,9 %
Ratio de Sharpe	0,7	0,1

1 Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la Série F; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au septembre 30, 2021. L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Total Return et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Total Return et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du fonds pour obtenir une description de ces risques : risque lié au secteur du cannabis; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux produits dérivés; risque lié aux investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié à la série; risque lié à l'émetteur; risque lié au sous-conseiller et risque fiscal.

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 LP fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Ninepoint Partners LP n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Ninepoint Partners LP 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 société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Ninepoint Partners LP de son intention de négocier ses fonds de placement. 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 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.

Partenaires Ninepoint LP : 1-866-299-9906 (sans frais). SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540