



Fonds Ninepoint de Santé Alternative

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques.

Le Fonds investira dans un portefeuille de sociétés qui met en œuvre une stratégie commerciale axée sur les thèmes nouveaux et alternatifs en matière de santé et de bien-être, qui sont de plus en plus acceptés et répandus en Amérique du Nord. Le Fonds est conçu de manière à s'assurer que son portefeuille demeure bien diversifié afin de réduire sa concentration à l'égard de tout titre que ce soit.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds peut :

- détenir de la trésorerie et des titres de créance à court terme en prévision ou en réaction à des conditions défavorables des marchés ou aux fins de liquidité;
- choisir de se livrer à des opérations de prêt de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, à des options, à des contrats à terme standardisés, à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

Le 24 avril 2018, Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») a acquis les droits de gestion du Fonds auprès de Redwood Asset Management Inc. L'information précédant l'acquisition par le gestionnaire est exposée dans le présent rapport, au besoin.

Faircourt Asset Management Inc. est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon de placement à long terme et dont la tolérance au risque est élevée, qui détiennent ou prévoient détenir différents types de placements afin de diversifier leur portefeuille et qui désirent une exposition aux marchés canadiens et américains de la santé alternative et du bien-être. Au cours de la période indiquée, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -12,2 % au premier semestre de 2023, contre 5,3 % pour l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 70 % de l'indice de rendement total Thomson Reuters Canada Health Care et à 30 % de l'indice de rendement total Thomson Reuters US Healthcare.

Au cours du premier semestre de 2023, les investisseurs ont modifié leurs attentes à l'égard de la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt et des perspectives économiques en Amérique du Nord. Depuis mars 2022, les banques centrales du monde entier ont entamé la série de hausses de taux la plus audacieuse depuis les années 1980. La Réserve fédérale des États-Unis a relevé les taux d'intérêt de 500 pb et l'effet cumulatif de ce cycle de resserrement de la Réserve fédérale a entraîné une instabilité considérable, en particulier pour les banques régionales américaines. Les clients des banques ont progressivement retiré les fonds qu'ils avaient déposés dans des comptes bancaires traditionnels pour les rediriger vers des FNB du marché monétaire qui offrent de meilleurs taux de rendement ajustés en fonction du risque dans le contexte actuel de hausse des taux d'intérêt. La crainte d'une récession est bien présente au Canada et aux États-Unis. Alors que les préoccupations liées à l'inflation ont incité la Réserve fédérale des États-Unis et d'autres banques centrales à hausser les taux d'intérêt au cours des 15 derniers mois, l'analyse des données historiques montre qu'une récession se pointe à l'horizon. Que cela se produise dans un mois ou un trimestre n'est pas aussi pertinent, car la majorité des consommateurs et des investisseurs ont le sentiment qu'elle est déjà en cours, ce qui se traduit de manière plus générale par une baisse de l'enthousiasme pour l'investissement ainsi que l'achat de biens et de services. Les consommateurs s'inquiètent d'avoir moins d'argent dans leurs poches en raison de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt, alors que l'endettement lié aux prêts hypothécaires et aux cartes de crédit continue d'augmenter. Les investisseurs devraient amorcer le deuxième semestre de 2023 en se préoccupant davantage de la croissance économique que du risque d'inflation. Uniquement dans le cas du Fonds NinePoint de Santé

Alternative, le fait que le gouvernement fédéral américain n'ait pas annoncé de mesures législatives en matière de cannabis avant la fin juin a contribué à l'apathie soutenue dans le secteur, en dépit des solides flux de trésorerie générés par les principales sociétés américaines du secteur du cannabis.

Malgré les préoccupations liées à l'inflation déjà mentionnées, les rendements de certains indices, comme le S&P 500 et le NASDAQ, ont été plutôt positifs, tirés par un petit sous-ensemble d'entreprises technologiques dont le potentiel en matière d'IA a fait grimper les indices. La vigueur de ce petit segment du marché a camouflé une faiblesse économique plus étendue et a incité plus d'investisseurs à en acheter les titres. Ce rendement ne touche pas l'ensemble du marché. L'indice S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière fait mieux que l'indice à pondération égale, situation qui serait inhabituelle au début d'un nouveau marché haussier. Les marchés haussiers qui ont suivi les reculs de 1994 et de 1998 sont des cas atypiques qui font figure d'exceptions. Sans contester l'incidence à long terme que l'IA peut avoir sur l'ensemble de l'économie, nous sommes toutefois d'avis que le ratio implicite cours/bénéfice ou cours/prix de vente de ce groupe sélect d'entreprises est extrêmement élevé. En outre, compte tenu du ralentissement de l'économie, nous nous attendons à un ajustement important des mesures d'évaluation des actions de sociétés de capital-investissement au cours des prochains mois. Leur pondération dans divers indices est si importante qu'après la clôture du trimestre, S&P a annoncé que les limites de concentration de l'indice avaient été dépassées et que les positions des sept titres représentant plus de 50 % de l'indice seraient rajustées afin de réduire leur incidence sur l'indice, ce qui a eu lieu en juillet.

Les événements macroéconomiques susmentionnés ont été globalement défavorables pour le Fonds. Dans le contexte économique actuel, le marché de l'investissement semble se départager en deux groupes distincts : d'une part les investisseurs qui conservent d'importantes sommes en trésorerie et équivalents de trésorerie en attente d'une récession imminente, et d'autre part, les investisseurs qui ont surinvesti dans les titres des sociétés technologiques les plus importantes. Les intervenants du marché se trouvent ainsi dans une situation difficile qui force certains d'entre eux à prendre des risques qui auraient été considérés comme inacceptables il y a des années.

Nous avons procédé à certains ajustements au sein du portefeuille afin de détenir davantage de titres de sociétés du secteur des produits de consommation courante, telles que Costco, Johnson & Johnson, Kenvue et Perrigo Company, tout en réduisant la pondération dans les titres pharmaceutiques qui avaient été précédemment privilégiés durant la pandémie de COVID-19. Nous avons réduit l'exposition à des titres comme Pfizer, qui a enregistré une croissance considérable en 2021 et 2022, et ajouté les titres d'autres sociétés pharmaceutiques qui affichent un portefeuille de produits plus étendu et des flux de trésorerie de médicaments courants, comme Eli Lilly & Co. Nous avons aussi ajouté des titres de fabricants d'appareils médicaux, tels qu'Abbott Laboratories, alors que la demande pour des chirurgies non urgentes demeure forte après la pandémie. Le secteur du cannabis aux États-Unis a éprouvé des difficultés au cours de la période considérée.

Au premier semestre, nous avons constaté la vigueur des titres de Costco (COST) et d'Eli Lilly & Co (LLY). COST, un détaillant de produits de consommation courante pour membres, offre un éventail considérable d'articles d'épicerie, d'aliments biologiques, de produits de bien-être (p. ex., des suppléments et des nutraceutiques) en plus d'exploiter des pharmacies. Les titres de COST ont bien fait au premier semestre de 2023, dégageant un rendement de 18,4 % pour la période. LLY est une société pharmaceutique à grande capitalisation qui a affiché de bons résultats au cours de la période, grâce à un solide portefeuille de médicaments dont plusieurs médicaments contre l'obésité bénéficient actuellement d'un très grand intérêt de la part des investisseurs et des patients. Eupraxia (EPRX), une société pharmaceutique au stade de développement menant des essais cliniques portant sur une nouvelle formulation à libération lente pour l'arthrose du genou, a dégagé un rendement de 137 % pour la période pour le portefeuille.

Le titre de Trulieve Cannabis (TRUL) a été l'un des moins performants du Fonds au cours du premier semestre de l'exercice, alors que la société gère la transition à sa principale installation de culture et continue de détenir des stocks importants qui pèsent sur ses marges. En raison de ces problèmes, le titre de TRUL a moins bien fait que l'indice des sociétés du secteur du cannabis. Toutefois, la société prévoit toujours des flux de trésorerie solides pour la clôture de l'exercice 2023 et nous croyons qu'elle continuera de réaliser des progrès au chapitre de la réduction des stocks. À plus long terme, nous considérons que la consommation chez les adultes en Floride pourrait constituer un catalyseur important de réduction des stocks en 2024. Sunopta (STKL), un producteur d'aliments et de boissons à base de plantes fortement axé sur les boissons végétales substitués de lait, a mis son titre sous pression après avoir prévu un résultat stable pour le deuxième trimestre, ce qui l'a fait reculer de 20 % au cours de la période. Nous croyons qu'il s'agit d'une question liée au calendrier de production alors que la production s'accélère à la nouvelle usine située au Texas. STKL est l'un des plus importants producteurs de produits végétaux substitués de lait aux États-Unis et, compte tenu des tendances de l'industrie des aliments et boissons à base de plantes qui demeurent solides, nous pensons que la société est bien positionnée grâce à la capacité additionnelle de production au Texas.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 30,7 % au cours de l'exercice, passant de 32,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 22,6 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 6,5 millions de dollars, et les pertes réalisées et latentes sur les placements de 3,5 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Transactions entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,25 % pour les parts de série A et de 1,25 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 256 864 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série A	56 %	44 %
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série D	100 %	–
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série F	100 %	–
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 85 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,89	19,06	20,29	14,73	15,79	14,08
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,09	0,19	0,29	0,35	0,27	0,12
Total des charges	(0,20)	(0,47)	(0,65)	(0,50)	(0,58)	(0,57)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,91)	(1,33)	1,37	(1,33)	(0,37)	1,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,53	(5,75)	(2,70)	6,56	(1,88)	(1,63)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,49)	(7,36)	(1,69)	5,08	(2,56)	(0,15)
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	0,66
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	0,66
Actif net à la clôture de la période	10,44	11,89	19,06	20,29	14,73	15,79
	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020	2019	2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,02	12,70	13,39	9,67	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,06	0,13	0,20	0,23	0,17	0,05
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,29)	(0,28)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,29)	(0,73)	0,92	(0,89)	(0,17)	0,69
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	(4,60)	(1,83)	4,31	(1,24)	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,95)	(5,40)	(1,00)	3,37	(1,55)	(0,32)
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	0,54
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	0,54
Actif net à la clôture de la période	7,08	8,02	12,70	13,39	9,67	10,30

Fonds Ninepoint de Santé Alternative

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,43	19,71	20,75	14,91	15,80	14,11
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,10	0,20	0,30	0,35	0,28	0,11
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,42)	(0,34)	(0,39)	(0,42)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(2,00)	(1,37)	1,42	(1,33)	(0,49)	2,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,56	(5,87)	(3,08)	6,71	(1,82)	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,49)	(7,36)	(1,78)	5,39	(2,42)	1,22
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	0,78
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	0,78
Actif net à la clôture de la période	10,98	12,43	19,71	20,75	14,91	15,80
	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁵	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	10,00	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,00	0,13	0,05
Total des charges	–	–	–	(0,00)	(0,08)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	(0,00)	0,88	0,80
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	(0,00)	(13,98)	(1,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,00)	14,91	(0,70)
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	0,66
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	0,66
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	10,00	10,70
	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁵	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série PTF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,00	0,00	0,00
Total des charges	–	–	–	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	0,00	(0,00)	0,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,00)	–	–
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	10,00	10,00

	30 juin 2023⁷	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁶
	\$	\$	\$
Série FNB			
Actif net à l'ouverture de la période	10,73	16,99	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,04	0,19	0,18
Total des charges	(0,12)	(0,27)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,35	(1,31)	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,83)	(6,36)	(3,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,56)	(7,75)	(3,05)
Distributions :			
Des gains en capital	-	-	-
Total des distributions annuelles³	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	-	10,73	16,99

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. 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 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour la série I, du 6 juin 2018 (première émission) pour la série D et du 17 octobre 2018 (première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018.

5 La totalité des parts de série I et de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

6 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB.

7 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Fonds Ninepoint de Santé Alternative

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	11 496 \$	15 497 \$	30 368 \$	30 405 \$	25 746 \$	18 781 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 100 855	1 303 520	1 593 621	1 498 854	1 747 872	1 189 414
Ratio des frais de gestion ²	3,34 %	3,02 %	2,83 %	3,01 %	3,01 %	2,97 %
Ratio des frais d'opération ³	0,14 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,17 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %	130,35 %
Valeur liquidative par part ¹	10,44 \$	11,89 \$	19,06 \$	20,29 \$	14,73 \$	15,79 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	252 \$	322 \$	1 168 \$	1 247 \$	1 163 \$	1 065 \$
Nombre de parts en circulation ¹	35 575	40 205	91 912	93 136	120 204	103 351
Ratio des frais de gestion ²	2,24 %	1,88 %	1,87 %	2,51 %	2,36 %	2,90 %
Ratio des frais d'opération ³	0,14 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,17 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %	130,35 %
Valeur liquidative par part ¹	7,08 \$	8,02 \$	12,70 \$	13,39 \$	9,67 \$	10,30 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	10 839 \$	15 623 \$	34 730 \$	31 751 \$	27 086 \$	19 900 \$
Nombre de parts en circulation ¹	987 369	1 256 918	1 762 393	1 530 203	1 817 197	1 259 137
Ratio des frais de gestion ²	2,25 %	1,93 %	1,75 %	1,91 %	1,92 %	2,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,14 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,17 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %	130,35 %
Valeur liquidative par part ¹	10,98 \$	12,43 \$	19,71 \$	20,75 \$	14,91 \$	15,80 \$

Série I	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	– \$	12 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	1	1 115
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	0,35 %	0,80 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	167,87 %	130,35 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	10,00 \$	10,70 \$

Série PTF	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	1	1
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	167,87 %	130,35 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	10,00 \$	10,00 \$

Série FNB	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ^{1, 6}	–	1 127 \$	2 549 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	105 000	150 000
Ratio des frais de gestion ²	–	1,79 %	1,70 %
Ratio des frais d'opération ³	–	0,10 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	45,96 %	44,81 %
Valeur liquidative par part ¹	–	10,73 \$	16,99 \$
Cours de clôture ⁵	–	10,73 \$	16,96 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération 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. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds 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 les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera 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 du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

5 Dernier cours de clôture avant la fin de l'exercice clos le 31 décembre pour les exercices indiqués.

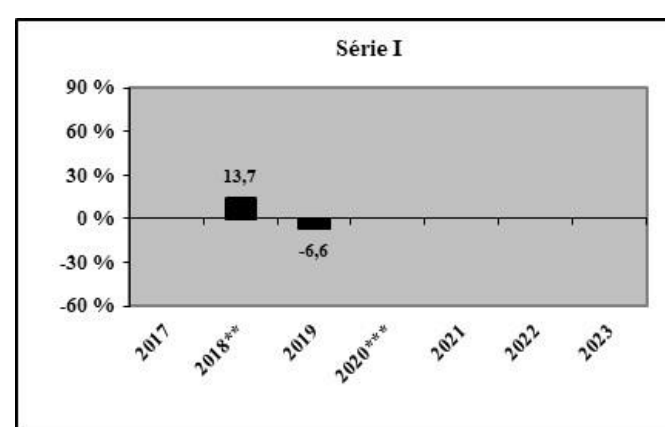
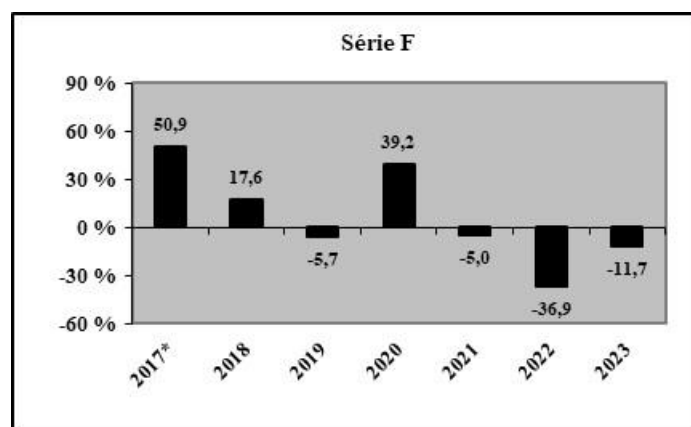
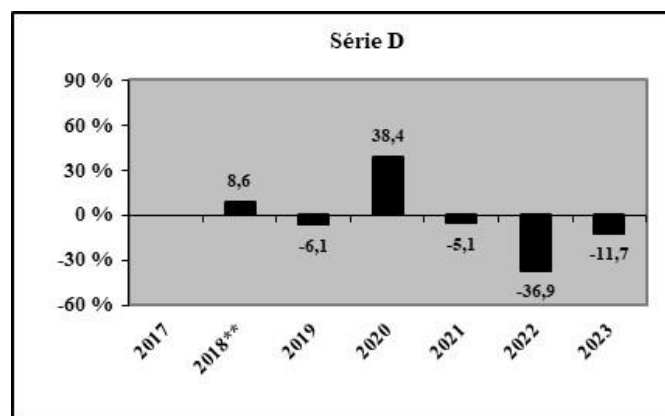
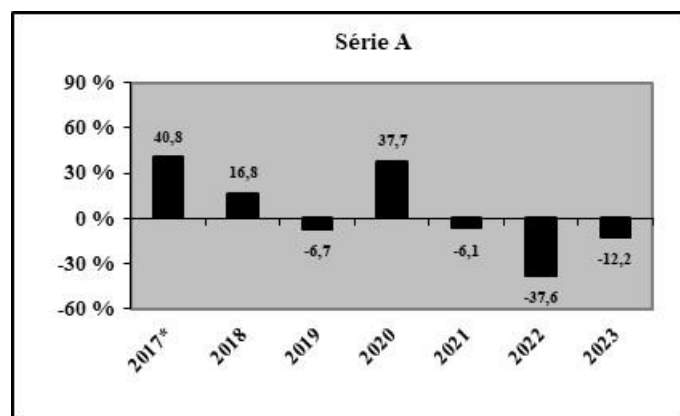
6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

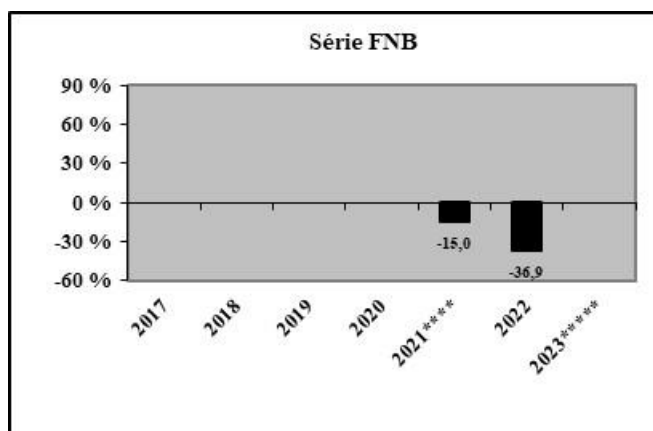
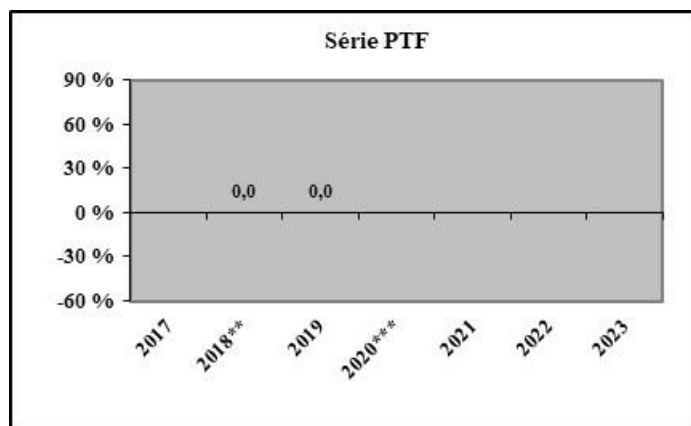
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux 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 série visée du Fonds. 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 revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de 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 d'une série donnée du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





* Rendement pour la période du 30 mars 2017 (date de lancement) pour la série A et du 4 août 2017 (première émission) pour la série F, jusqu'au 31 décembre 2017 (non annualisé).

** Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour la série I, du 6 juin 2018 (première émission) pour la série D et du 17 octobre 2018 (première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

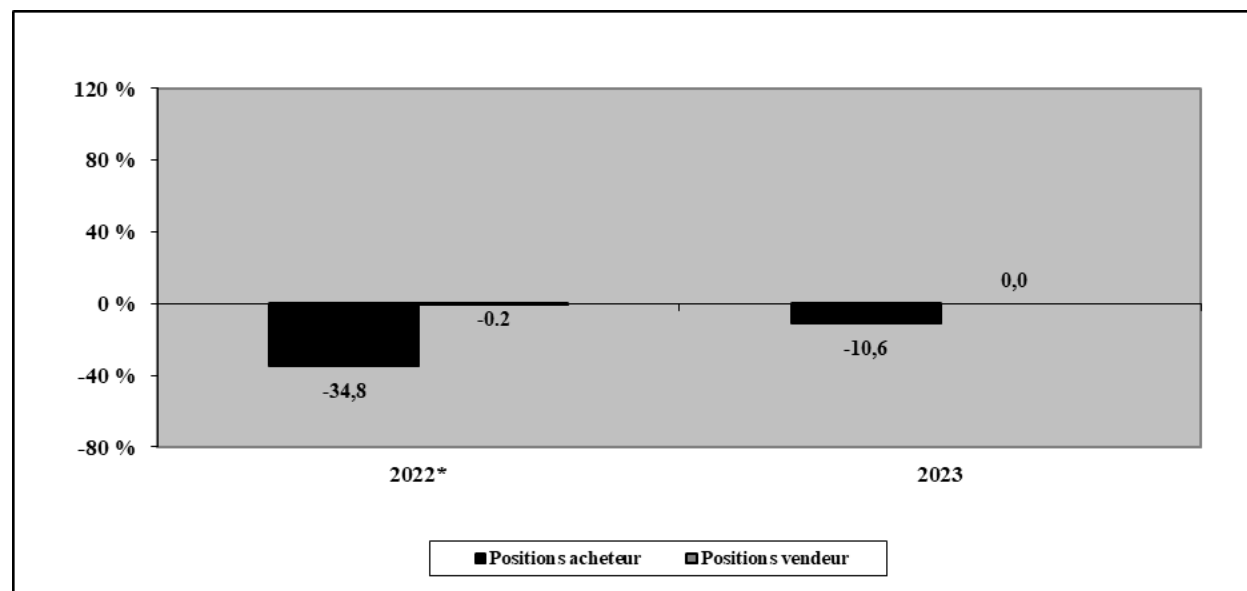
*** La totalité des parts de série I et de série PTF a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

**** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).

***** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2022.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

25 principales positions acheteur

	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Green Thumb Industries Inc.	10,9
Cannabis	31,4	Trésorerie	10,8
Technologies pharmaceutiques et de santé	22,9	Johnson & Johnson	6,8
Autres produits de bien-être	20,0	Bon du Trésor américain, 0,000 %, 5 juillet 2023	5,9
Placements à court terme	8,8	Trulieve Cannabis Corporation	5,3
Produits organiques, suppléments et nutraceutiques	4,5	Costco Wholesale Corporation	4,7
Débiteures convertibles	1,8	TerrAscend Corporation	4,5
Bons de souscription	0,3	Abbott Laboratories	4,3
Total des positions acheteur	89,7	Bristol-Myers Squibb Company	4,1
Trésorerie	10,8	Eli Lilly & Company	3,6
Options vendues	(0,1)	Verano Holdings Corporation	3,6
Autres actifs nets	(0,4)	UnitedHealth Group Inc.	3,5
Total de la valeur liquidative	100,0	SunOpta Inc.	3,3
		Kenvue Inc.	3,1
		Bon du Trésor américain, 0,000 %, 11 juillet 2023	2,9
		Perrigo Company PLC	2,7
		Jazz Pharmaceuticals PLC	2,6
		Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	2,4
		Merck & Company Inc.	2,0
		Cronos Group Inc.	1,8
		Leef Brands Company Inc.***, 11,000 %, 9 septembre 2024	1,8
		The Procter & Gamble Company	1,8
		Jamieson Wellness Inc.	1,1
		ZYUS Life Sciences Inc**	1,1
		Andlauer Healthcare Group Inc.	0,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,5

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com. En outre, le prospectus simplifié des Fonds sous-jacents et les autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com ou www.sedar.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour
connaître le cours de clôture quotidien : 416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest
Bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3