



Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

Le rapport annuel 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 annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels 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.sedarplus.ca, 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 d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court et à long terme. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe, des actions, des bons de souscription, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des titres de créance de sociétés en difficulté;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds sous-jacents, y compris des fiducies de fonds commun de placement et des fiducies d'investissement à capital fixe sous-jacentes gérées par le gestionnaire, des sociétés affiliées ou des sociétés qui lui sont liées.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à investir dans le marché des titres à revenu fixe et qui veulent maintenir un niveau élevé de liquidité de leur placement. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de faible à moyenne et qui prévoient investir de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,4 % en 2023, contre 8,2 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement total Bloomberg Barclays Canada Aggregate (\$ CA).

Après une année 2022 extrêmement difficile pour toutes les principales catégories d'actifs, l'année 2023 a causé des surprises, la plupart des actifs à risque ayant enregistré une hausse par rapport aux attentes consensuelles. Les actions américaines ont dégagé un rendement solide pendant l'année, stimulé par le secteur des technologies en raison de l'euphorie entourant l'IA et du fait que la banque centrale a adopté un ton beaucoup moins belliqueux sur le plan des hausses de taux. Ce rendement solide a pu être généré malgré la crise bancaire régionale aux États-Unis survenue au début de l'année. Les écarts de taux, tant au Canada qu'aux États-Unis, ont été solides au cours de l'année, soutenus par la robustesse généralisée des actifs à risque et par le rendement global attrayant de nombre d'obligations de sociétés. Ce fut le cycle de hausses les plus marquées depuis les années 1980, bien que le cycle se soit produit surtout en début de période, la majorité des hausses ayant eu lieu en 2022. En 2023, les banques centrales en Amérique du Nord n'ont apporté que des ajustements, l'inflation continuant de suivre une trajectoire à la baisse vers sa cible. Par exemple, la Réserve fédérale a haussé à quatre reprises ses taux, tandis que la Banque du Canada ne l'a fait que trois fois pendant l'année. Au milieu de l'année, les marchés ne se demandaient plus si les taux seraient plus élevés plus longtemps, mais plutôt quand les banques centrales commenceraient à réduire les taux d'intérêt et dans quelle mesure. Ce changement de discours a été illustré par le fameux virage effectué par Jerome Powell en décembre, quand il a signalé que la Réserve fédérale allait adopter une position plus souple. Le Fonds est toujours en bonne position pour faire face à une période de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps et continuera de suivre de près l'économie pour repérer des signes de ralentissement éventuel.

Comme le Fonds est axé sur les titres de créance, le resserrement généralisé des écarts de taux a contribué au rendement global en 2023. Le secteur des prêts subordonnés des banques canadiennes est l'un de ceux qui ont le mieux fait en 2023, et le fait que nous le surpondérions a contribué au rendement. La répartition dans les titres de qualité a été accrue pendant l'année, tandis que la pondération dans les titres de sociétés à rendement élevé a été réduite. Les titres de sociétés à rendement élevé que nous détenons toujours dans le Fonds sont de qualité supérieure et ont une durée généralement plus courte, une position prudente compte tenu des nombreuses prévisions de hausse des taux de défaillance des sociétés à rendement élevé. Comme dans le secteur des titres de sociétés à rendement élevé, le prix est fixé sur la base de prévisions optimistes, nous avons tactiquement couvert le risque de crédit tout au long de l'année. Le Fonds détient une position vendeur dans deux FNB américains à rendement élevé, prévoyant que le rendement des titres de sociétés à fort effet de levier commence à diminuer lorsque l'économie s'essoufflera. Comme ce fut le cas en 2022, les taux d'intérêt ont été volatils toute l'année. Nous avons tiré parti des liquidations d'obligations pour accroître la durée pendant l'année, ce qui a contribué au rendement. Nous ne prévoyons pas augmenter considérablement la durée du Fonds en 2024.

À l'aube de 2024, le Fonds génère des rendements attrayants et est positionné défensivement. La durée des obligations a été plus courte en 2023, et le Fonds a vendu certaines positions dans des titres qui avaient dégagé de solides rendements. Alors qu'au Canada, la courbe de rendement continue d'être considérablement inversée, le Fonds continue d'être positionné sur la portion à court terme de la courbe, bon nombre d'obligations venant à échéance au cours de la prochaine ou des deux prochaines années. Le Fonds utilisera ces liquidités avec prudence pour s'assurer de pouvoir occuper une position de force si le coût du crédit devient suffisamment bas.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 19,6 % au cours de l'exercice, passant de 118,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 95,4 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 24,1 millions de dollars, contrebalancés par les gains nets réalisés et latents sur les placements de 1,0 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,40 % pour les parts de série A, de 0,90 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB et de 0,80 % pour les parts de série QF, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 031 878 \$ (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 d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série A	64 %	36 %
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série F	100 %	-
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série QF	100 %	-
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série FNB	100 %	-

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 130 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement correspondant à un pourcentage égal à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. Pour chaque série du Fonds, la « valeur sommet » désigne le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour ce trimestre, et 0,75 % pour la même période. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Le Fonds n'a pas comptabilisé de commission sur le au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, 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 du 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021 ⁴
Série A	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,32	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,72	0,43
Total des charges	(0,34)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,67)	(0,35)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,92	(1,05)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,61	(0,99)	(0,04)
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,51)	(0,64)	(0,19)
Des dividendes	-	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,51)	(0,65)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	8,40	8,32	9,91

	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021 ⁴
Série F	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,33	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,72	0,44
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,73)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,95	(0,98)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,64	(0,89)	0,01
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,57)	(0,67)	(0,22)
Des dividendes	-	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,57)	(0,68)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	8,40	8,33	9,90

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

31 décembre 2023

Série QF	31 déc. 2023 ⁵	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,32	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,57	0,72	0,17
Total des charges	(0,39)	(0,26)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,31)	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,35	(0,99)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,22	(0,86)	(0,02)
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,18)	(0,71)	(0,04)
Des dividendes	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,18)	(0,72)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	–	8,32	9,94

Série FNB	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	16,58	19,71	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	1,37	1,47	0,87
Total des charges	(0,53)	(0,54)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,54)	(0,63)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,90	(1,92)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,20	(1,62)	0,03
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,14)	(1,33)	(0,52)
Des dividendes	–	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(1,14)	(1,34)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période	16,71	16,58	19,71

1 Cette information provient 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 ou versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2021.

5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 619 \$	5 444 \$	8 650 \$
Nombre de parts en circulation ¹	906 504	654 512	873 115
Ratio des frais de gestion ²	1,83 %	1,65 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,83 %	1,65 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,40 \$	8,32 \$	9,91 \$
Série F			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	65 847 \$	75 043 \$	93 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹	7 838 518	9 009 297	9 478 487
Ratio des frais de gestion ²	1,33 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,33 %	1,17 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,40 \$	8,33 \$	9,90 \$
Série QF			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	-	7 299 \$	7 917 \$
Nombre de parts en circulation ¹	-	877 000	796 861
Ratio des frais de gestion ²	-	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	-	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais d'opération ³	-	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	-	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	-	8,32 \$	9,94 \$
Série FNB			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	21 888 \$	30 836 \$	6 899 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 310 000	1 860 000	350 000
Ratio des frais de gestion ²	1,27 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,27 %	1,18 %	1,34 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	16,71 \$	16,58 \$	19,71 \$
Cours de clôture ⁵	16,79 \$	16,54 \$	19,74 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des 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 conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. 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 réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

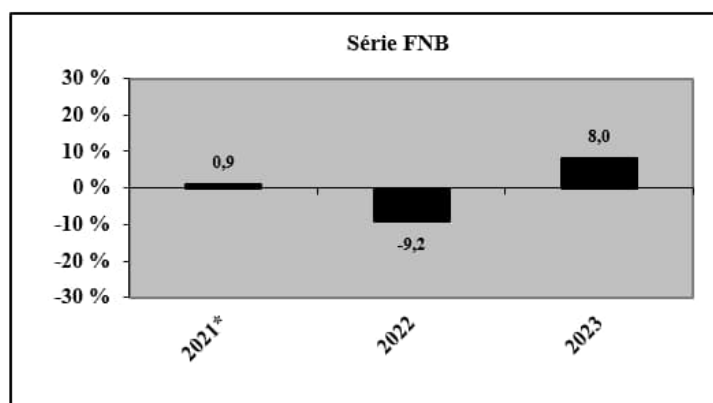
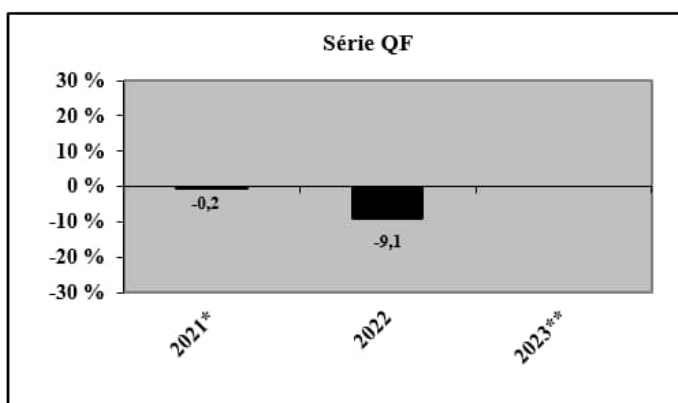
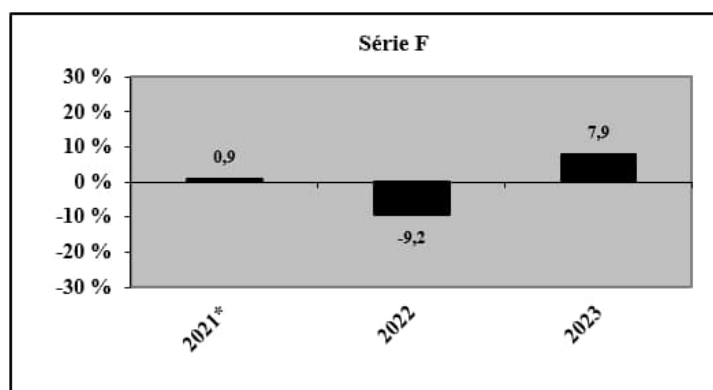
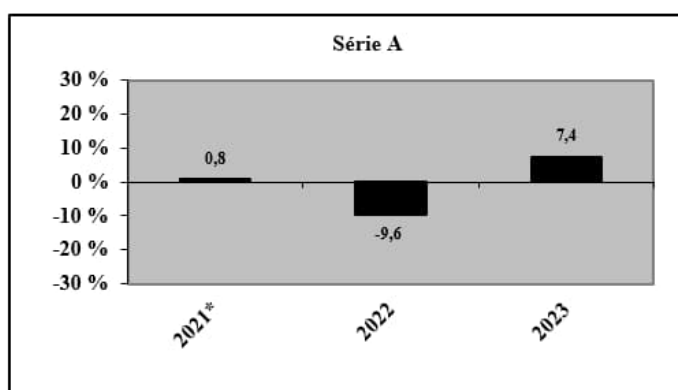
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

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 du Fonds pour les exercices 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.

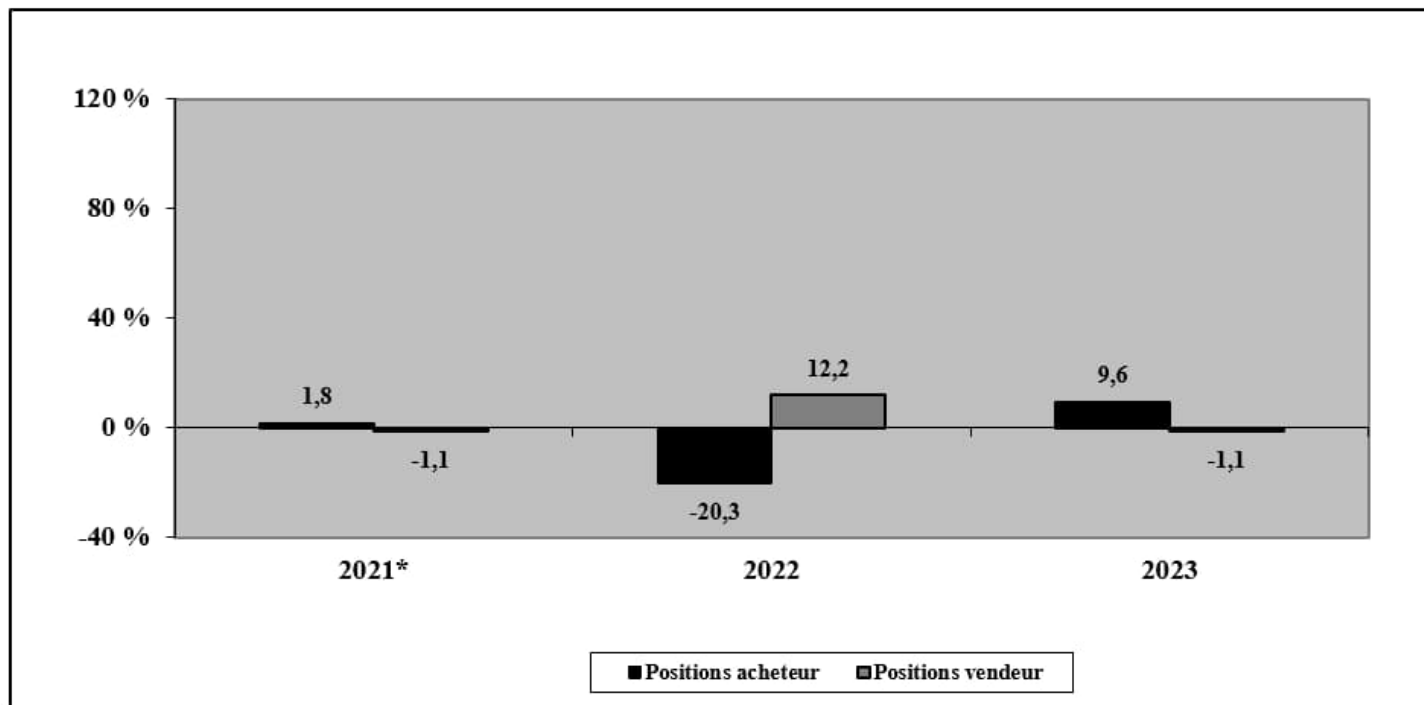


* Rendement pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2021 (non annualisé).

** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique 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 les exercices 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 2021.

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (en dollars canadiens) (l'« indice »). L'indice mesure le rendement des obligations d'entreprises de qualité libellées en dollars canadiens. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	Depuis la création*
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série A	7,4 %	-0,8 %
Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (\$ CA)	8,2 %	0,1 %
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série F	7,9 %	-0,3 %
Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (\$ CA)	8,2 %	-0,1 %
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série FNB	8,0 %	-0,3 %
Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (\$ CA)	8,2 %	-0,0 %
Positions acheteur	9,6 %	
Positions vendeur	-1,1 %	

* Depuis la date de lancement du 11 mai 2021 pour la série F, du 12 mai 2021 pour la série FNB, et du 15 mai 2021 pour la série A. Le rendement pour la série QF n'est pas présenté puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2023.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations de grande qualité	137,1
Titres adossés à des actifs	26,8
Obligations à rendement élevé	10,5
Placements à court terme	7,4
Billets liés garantis	2,7
Prêts privés	2,0
Déventures convertibles	0,6
Titres de participation	0,1
Total des positions acheteur	187,2
Positions vendeur	
Obligations d'État	(77,3)
Fonds	(11,0)
Total des positions vendeur	(88,3)
Autres actifs nets	1,2
Dette bancaire	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
Canada	73,3
États-Unis	13,1
Royaume-Uni	6,5
Australie	4,4
France	1,6
Total des positions	98,9
Autres actifs nets	1,2
Dette bancaire	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,960 %, 21 avril 2031	6,4
Barclays PLC, 2,166 %, 23 juin 2027	3,9
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 2,024 %, 24 septembre 2031	3,9
Banque Nationale du Canada, 5,426 %, 16 août 2032	3,7
La Financière Sun Life inc., 2,580 %, 10 mai 2032	3,7
CARDS II Trust, 3,609 %, 15 janvier 2025	3,5
The Goldman Sachs Group Inc., 2,599 %, 30 novembre 2027	3,5
La Banque Toronto-Dominion, 3,060 %, 26 janvier 2032	3,2
Banque de Montréal, 1,928 %, 22 juillet 2031	2,9
Cologix Canadian Issuer L.P., 5,680 %, 25 janvier 2052	2,9
Transcanada Trust, 4,650 %, 18 mai 2077	2,9
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,992 %, 28 mai 2031	2,8
Sagen MI Canada Inc., 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	2,8
Manitoulin USD Limited, 15,550 %, 10 novembre 2027	2,7
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 3,625 %, 17 avril 2081	2,6
Brookfield Property Finance ULC, 4,300 %, 1 ^{er} mars 2024	2,6
Nissan Canada Inc., 1,626 %, 18 mars 2024	2,6
Athene Global Funding, 1,250 %, 9 avril 2024	2,6
Banque Royale du Canada, rachetable, 2,740 %, 25 juillet 2029	2,6
Primaris Real Estate Investment Trust, 4,727 %, 30 mars 2027	2,6
National Australia Bank Limited, 3,515 %, 12 juin 2030	2,6
Chartwell, résidences pour retraités, 4,211 %, 28 avril 2025	2,6
Banque de Nouvelle-Écosse, 3,700 %, 27 juillet 2081	2,6
Artis Real Estate Investment Trust, 5,600 %, 29 avril 2025	2,6
Banque Canadienne de l'Ouest, 3,668 %, 11 juin 2029	2,4
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	77,2

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 ^{er} mars 2026	(17,7)
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2026	(15,7)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} juin 2027	(13,8)
FNB iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	(9,9)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} septembre 2026	(8,3)
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2028	(5,6)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	(4,4)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} juin 2030	(4,3)
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 1 ^{er} septembre 2025	(3,7)
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2025	(2,1)
Bons du Trésor américain, 0,750 %, 31 janvier 2028	(1,7)
SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	(1,1)
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} septembre 2028	(0,0)
Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative	(88,3)

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.ca.

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