

Stratégie de titres à revenu fixe de Ninepoint

Commentaire de mai 2021

Nous avons le plaisir d'annoncer ce mois-ci le lancement du **Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint**, un fonds alternatif liquide destiné aux investisseurs qui souhaitent avoir accès à une stratégie de crédit flexible.

Nous disposons désormais d'une gamme de solutions innovantes en matière de titres à revenu fixe qui offrent aux investisseurs un plus grand nombre d'occasions de maximiser les revenus, une flexibilité accrue pour générer des rendements et d'excellentes propriétés de diversification de portefeuille :

Nos spécialistes en investissement



Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



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

	Fonds/Catégorie d'obligations diversifiées Ninepoint	Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint	Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint
Type de Fonds	Fonds commun de placement	Fonds alternatif liquide	Notice d'offre
Évaluation du risque	Faible	Moyen	Moyen
Fourchette de duration	1 à 8 ans	0 à 5 ans	0 à 5 ans
Rendement élevé maximum	40 %	40 %	40 %
Exposition maximale aux devises	20 %	20 %	25 %
Utilisation d'options	Oui	Oui	Oui
Utilisation de positions vendeur	Oui, limitée à 10 %	Oui	Oui
Utilisation de levier financier	Non	0 à 3 fois	0 à 4 fois
Utilisation de titres illiquides	Non	Oui, limitée à 10 %	Oui
Type d'offre	Prospectus	Prospectus	Notice d'offre
Catégorie FNB	Oui	Oui	Non

* Les pourcentages maximums sont imposés par l'équipe de gestion du portefeuille. Les renseignements ci-dessus peuvent être modifiés sans préavis.

Comme nous le faisons chaque mois, nous examinerons les changements apportés au Fonds d'obligations diversifiées et au Fonds opportunités de revenu de crédit, puis nous nous pencherons sur le nouveau produit alternatif liquide, le **Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint**, pour expliquer ce qui distingue ce fonds de nos autres mandats et la manière dont nous pensons qu'il se comportera dans différents environnements de marché.

1. Fonds d'obligations diversifiées (fonds commun de placement)

Le Fonds d'obligations diversifiées (FOD) a connu un autre bon mois en mai, obtenant un rendement de 44 pb. Comme nous l'avons vu le mois dernier, les taux d'intérêt ont légèrement baissé sous l'effet de données économiques moins favorables que prévu et du réajustement à la baisse des prévisions de hausse des taux de la Réserve fédérale. Nous avons pour l'essentiel fini d'allonger la durée de nos positions de crédit. Nous pourrions éventuellement allonger la durée d'un autre 10 à 15 % des positions à court terme du fonds si les conditions sont favorables. Nous avons légèrement augmenté notre répartition de titres à rendement élevé, principalement grâce à l'ajout d'obligations hybrides de sociétés de la catégorie investissement. Nous avons légèrement réduit notre position courte sur les obligations d'État après la fin du mois en tirant des bénéfices sur des obligations d'État à 30 ans dont les risques liés aux taux sont couverts.

Enfin, étant donné que la volatilité implicite est très faible et que les écarts de crédit de l'indice des titres à rendement élevé sont au plus bas, nous avons amorcé une petite couverture d'options dans HYG, qui devrait augmenter modestement dans les mois à venir. Bien que nous ne soyons pas trop préoccupés de savoir où en sont les valorisations et compte tenu du fait que les couvertures sont bon marché, nous pensons que c'est une décision prudente.

Caractéristiques du portefeuille du Fonds d'obligations diversifiées

	Limites	Déc. 2017	Mars 2018	Jun 2018	Sept. 2018	Déc. 2017	Mars 2019	Jun 2019	Sept. 2019	Déc. 2019	Mars 2020	Jun 2020	Sept. 2020	Déc. 2020	Mars 2021	Mai 2021	Perspectives
Obligations d'État	100 %	-2 %	0 %	-4 %	2 %	1 %	7 %	22 %	28 %	13 %	9 %	9 %	14 %	8 %	8 %	-7 %	↓
Catégorie investissement	80 %	37 %	56 %	66 %	73 %	76 %	72 %	58 %	61 %	58 %	78 %	80 %	71 %	74 %	84 %	86 %	↓
Rendement élevé	40 %	32 %	24 %	17 %	16 %	13 %	14 %	9 %	7 %	6 %	13 %	11 %	12 %	11 %	12 %	14 %	↔
Gouvernements de marchés émergents	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	↔
Actions privilégiées	10 %	6 %	6 %	6 %	6 %	2,5 %	0,7 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	2 %	4 %	6 %	5 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	1,5 %	1,5 %	4,3 %	2,4 %	1,3 %	0 %	0 %	-6 %	-5 %	-2 %	0 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	-0,1 %	+0,5 %	-0,1 %	-0,05 %	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,2 %	0 %	0 %	0,1 %	0 %	0 %	0 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		28 %	14 %	15 %	1,5 %	6 %	2 %	9 %	6 %	22 %	0 %	6 %	6 %	5 %	5 %	1 %	↓
Total		100 %															
Duration	1 à 8 ans	2,4	2,1	2,3	1,0	2,4	3,4	5,4	6,5	4,3	3,8	5,9	6,2	5,3	3,6	4,4	↔
Écart de duration		-	-	-	3,4	2,9	3,0	2,3	3,1	3,0	2,2	4,1	3,8	3,9	4,5	5,3	↑
Exposition aux devises non couverte	20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	6 %	5 %	3 %	3 %	5 %	6 %	6 %	0,5 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

2. Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint (notice d'offre)

Ce fonds offert par notice d'offre a connu un autre bon mois, obtenant un rendement de 96 pb. Nous n'avons apporté aucun changement substantiel au portefeuille, à l'exception de la mise en place d'une couverture dans notre HYG semblable à celle mentionnée ci-dessus pour notre fonds commun de placement, le **Fonds d'obligations diversifiées**.

Caractéristiques du portefeuille du Fonds opportunités de revenu de crédit

	Limites	Oct. 2018	Déc. 2018	Mars 2019	Juin 2019	Sept. 2019	Déc. 2019	Mars 2020	Juin 2020	Sept. 2020	Déc. 2020	Mars 2021	Mai 2021	Limites
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	6 %	0 %	18 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Catégorie investissement	100 %	58 %	55 %	58 %	53 %	68 %	64 %	72 %	65 %	77 %	64 %	53 %	46 %	↔
Rendement élevé	40 %	29 %	24 %	19 %	16 %	10 %	6 %	22 %	28 %	26 %	26 %	30 %	27 %	↑
Prêts privés	10 %	3 %	3 %	2 %	3 %	2 %	2 %	4 %	7 %	6 %	6 %	3 %	3 %	↑
Actions privilégiées	10 %	4 %	4 %	0,5 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	5 %	3 %	9 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-7 %	-7 %	-10 %	-15 %	-13 %	-8 %	0,3 %	0,1 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	0 %	0 %	-0,4 %	0 %	0 %	0 %	1 %	0 %	1 %	1 %	1 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		6 %	14 %	15 %	28 %	8 %	32 %	12 %	8 %	2 %	3 %	-0,5 %	9 %	↓
Total		100 %												
Duration	0 à 5 ans	2,5	2,1	2,9	2,2	2,9	1,7	2,6	3,3	5,1	3,8	2,6	3,0	↔
Effet de levier	0,4 x	0,4 x	0,7 x	1,0 x	1,0 x	0,77 x	1,04 x	0,87 x	1,67 x	1,15 x	1,04 x	1,26 x	1,39 x	↑
Exposition aux devises non couvertes	<25 %	0 %	0 %	0 %	2,7 %	5,1 %	3,2 %	0 %	0,3 %	0 %	2 %	1 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Le rendement au 31 mai 2021 du produit offert par notice d'offre est indiqué ci-dessous :

Figure 1 : La stratégie éprouvée du Fonds opportunités de revenu de crédit

Au 31 mai 2021	1 mois	CA	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint, catégorie A	0,99 %	3,37 %	2,09 %	5,92 %	21,38 %	7,23 %	6,99 %	6,17 %

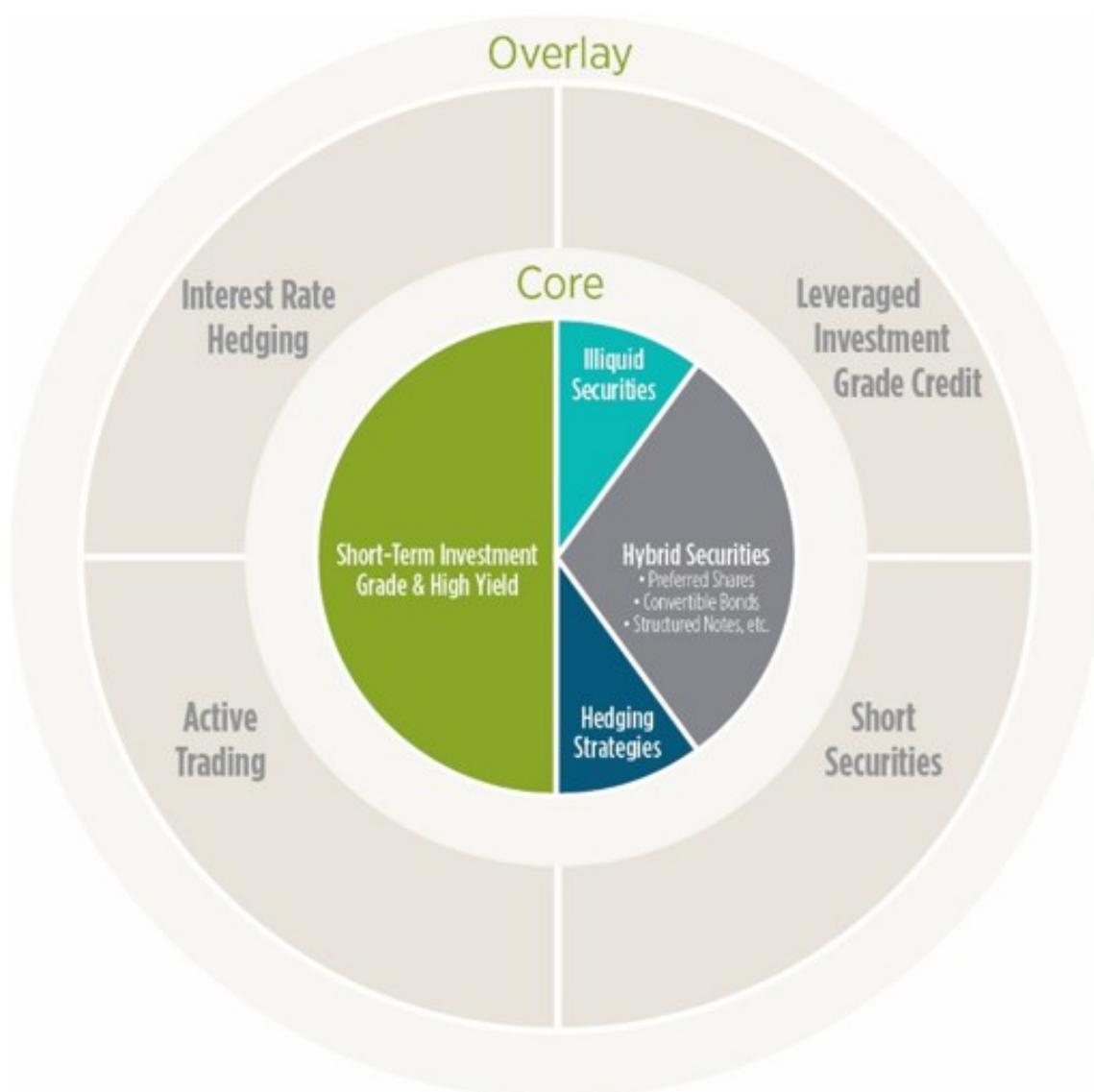
Source : Partenaires Ninepoint

3. Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint (fonds alternatif liquide)

Le lancement de notre nouveau produit alternatif liquide, le **Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint**, permet désormais aux investisseurs de tirer parti d'une stratégie fondée sur les liquidités et le calcul quotidien des cours et de profiter de la commodité des fonds de catégorie FNB. Notre style et notre cadre de gestion du risque font que la plupart des stratégies appliquées à notre fonds offert par notice d'offre sont également applicables à notre nouveau fonds alternatif liquide.

Constitution du portefeuille

La meilleure façon de se représenter le portefeuille du fonds alternatif liquide est d'utiliser le schéma ci-dessous :



L'application efficace de cette stratégie repose essentiellement sur la gestion de deux portefeuilles distincts qui, une fois combinés, produisent un revenu et un rendement accrus. Nous les appelons le portefeuille de base et le *portefeuille de couverture*.

Le *portefeuille* de base est constitué du même type de titres que ceux que nous détenons habituellement dans notre fonds commun de placement, le Fonds d'obligations diversifiées (FOD) :

obligations de sociétés, obligations à rendement élevé, titres hybrides (actions privilégiées, BCRL, obligations hybrides, titres adossés à des crédits mobiliers, etc.) et couvertures de portefeuille. Il existe toutefois quelques différences importantes entre le portefeuille de base de notre **fonds alternatif liquide** et le FOD :

a) Duration : nous modifions activement la duration des titres du FOD en fonction de l'environnement macroéconomique. La duration des titres que nous achetons pour le portefeuille de base du **fonds alternatif liquide** est plutôt courte, se situant généralement entre un et cinq ans. Nous achetons très rarement des obligations d'État pour le portefeuille de base du **fonds alternatif liquide**. Notre intérêt principal est le crédit.

b) Titres hybrides : nous utilisons davantage de titres hybrides dans le portefeuille de base du **fonds alternatif liquide** que dans le FOD. Ces titres se situent à un niveau inférieur dans la structure du capital, mais leur rendement est nettement supérieur à celui de la plupart des titres de crédit de catégorie investissement. La tolérance au risque pour notre **fonds alternatif liquide** étant plus élevée que pour le FOD, nous sommes à l'aise avec une pondération plus importante.

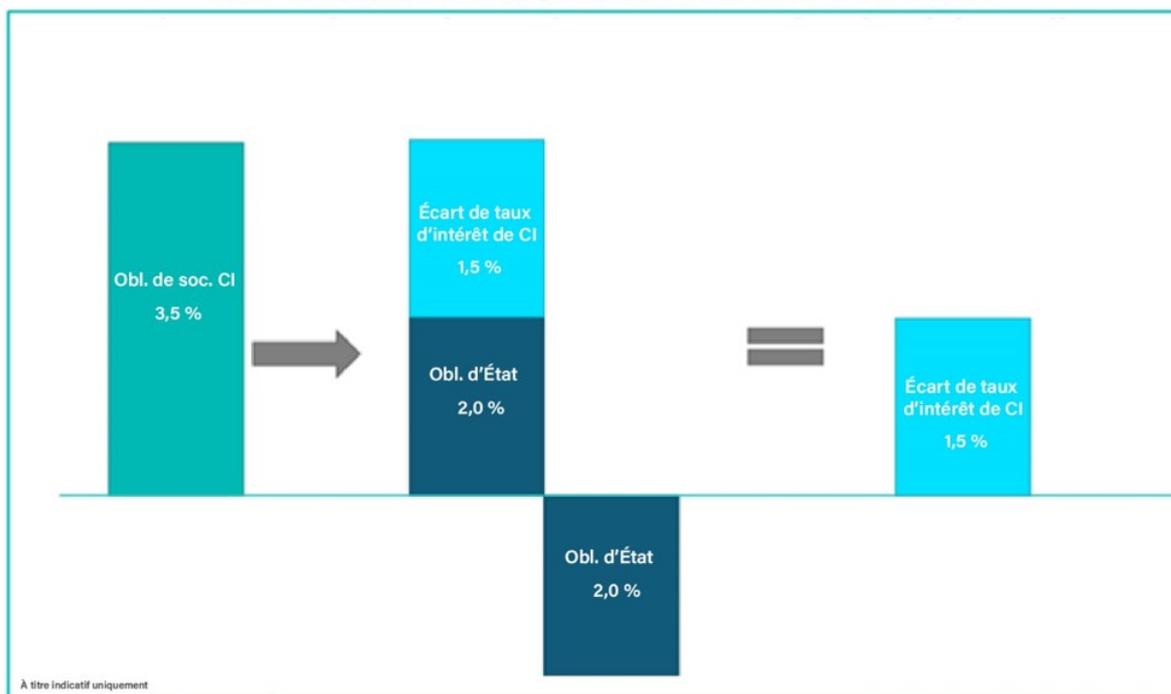
c) Titres illiquides : les règles du fonds commun de placement nous autorisent à investir jusqu'à 10 % de sa valeur liquidative dans des titres illiquides. Nous n'utilisons pas beaucoup de titres illiquides dans le FOD, car pour ce fonds, nous visons une liquidité plus élevée et une volatilité plus faible. Par contre pour le portefeuille de base du **fonds alternatif liquide**, nous utiliserons une petite quantité de titres moins liquides tels que des prêts sur mesure, des billets structurés et des produits dérivés de gré à gré. Ces titres ne sont pas plus risqués du point de vue du crédit, mais ils sont toutefois plus difficiles à liquider lorsque les marchés sont volatils.

d) Couverture : étant donné que ce portefeuille fait moins appel à la duration, nous utilisons moins de duration de couverture active dans le portefeuille de base du **fonds alternatif liquide** que dans le FOD. La concentration plus élevée de titres de crédit dans le **fonds alternatif liquide** et l'absence d'obligations d'État font que nous devons naturellement l'appuyer sur davantage de couvertures de crédit. Comme pour le FOD, nous utilisons des options sur des FNB à revenu fixe tels que HYG, LQD et JNK, mais aussi des indices de swaps sur défaillance de crédit et leurs options pour couvrir plus directement le risque de crédit. L'avantage d'utiliser des swaps sur défaillance de crédit est qu'ils ont une duration très faible (contrairement aux FNB) et qu'ils nous permettent de couvrir directement le risque de crédit de catégorie investissement (LQD a une duration trop importante). Ainsi, dans l'ensemble, nous appliquons un programme de couverture de crédit plus actif et plus ciblé avec le fonds alternatif liquide en raison de la plus grande concentration de titres de crédit qu'il détient.

En fonction des conditions du marché, nous attendons du portefeuille de base du **fonds alternatif liquide** un rendement compris entre 3 et 5 %, avec une duration comprise entre un et cinq ans. Ce portefeuille de base représente généralement entre 95 et 100 % de la valeur liquidative.

Le portefeuille de couverture, comme son nom l'indique, est celui où nous appliquons l'effet de levier, un outil essentiel dont nous pouvons tirer parti grâce aux règles s'appliquant au fonds alternatif liquide. La majeure partie du portefeuille de couverture du **fonds alternatif liquide** est constituée d'obligations de qualité supérieure de duration intermédiaire (4 à 10 ans) couverte par la vente à découvert de l'obligation d'État de référence associée (figure 2). La vente à découvert d'une obligation d'État remplit deux fonctions : elle génère des liquidités qui permettront d'acheter des obligations de société et elle protège le portefeuille contre le risque lié au taux d'intérêt (la duration). Le portefeuille de couverture du **fonds alternatif liquide** est donc essentiellement un portefeuille diversifié et échelonné d'obligations de société de qualité pour lequel nous couvrons toute sensibilité aux taux d'intérêt. Le portefeuille de couverture capitalise l'écart de crédit.

Figure 2 : Dans la composante de couverture du fonds, nous achetons une obligation de sociétés et vendons à découvert la portion des obligations d'État afin d'isoler l'écart de crédit



Nous pouvons également vendre à découvert des obligations de société ou à haut rendement du *portefeuille de couverture* du **fonds alternatif liquide** si nous pensons qu'elles sont surévaluées. Nous effectuons également des achats d'obligations sur fonds empruntés à court terme où, par exemple, une obligation est remboursée et nous finançons la position pendant un mois ou deux.

Un mot sur l'effet de levier : nous avons mené des stratégies de crédit à effet de levier sur plusieurs cycles de marché depuis la grande crise financière de 2008, ce qui nous a donné une expérience directe des dommages que peut causer un effet de levier excessif. Nous pensons qu'il est plus prudent d'utiliser un effet de levier modéré dans la stratégie du fonds **alternatif liquide**, soit en moyenne entre 0,5 et 1,5 fois. Nous avons constaté au fil du temps que ce niveau d'effet de levier, associé à nos autres stratégies de gestion du risque, maximise le rendement sans engendrer une volatilité et des baisses excessives.

Ainsi, comme pour le FOD, nous modifions stratégiquement les caractéristiques du *portefeuille de couverture* du **fonds alternatif liquide** pour qu'il soit opportuniste ou défensif. La modulation du niveau d'effet de levier n'est qu'une des nombreuses stratégies dont nous disposons pour tempérer le risque de crédit dans le portefeuille.

Nous prévoyons que le portefeuille de couverture du **fonds alternatif liquide** générera un rendement moyen de 2 à 3 % et qu'il ne sera pas exposé aux risques de duration.

En combinant les *portefeuilles de base et de couverture*, nous obtenons le **Fonds de revenu alternatif et d'occasions**, dont le rendement total devrait se situer entre 5 et 8 %, et la duration, entre un à cinq ans.

Nous estimons que cette stratégie donnera de bons résultats dans tous les environnements de taux d'intérêt (p. ex., taux haussiers ou baissiers) et que notre gestion active des risques et notre stratégie de couverture nous permettront de faire face aux nombreuses fluctuations du marché sans subir de pertes inacceptables. Forts de l'expérience acquise grâce à notre fonds offert par notice d'offre, nous pensons

que la stratégie du fonds **alternatif liquide** ne présentera pas un coefficient bêta ou une corrélation avec les titres à revenu fixe traditionnels ou à haut rendement très élevés, ce qui en fait une stratégie alternative solide et un facteur de diversification du portefeuille.

Comme nous l'avons fait pour nos autres fonds, nous publierons le tableau suivant chaque mois dans cette page de commentaires pour permettre aux investisseurs de suivre l'évolution du positionnement du portefeuille :

Caractéristiques du portefeuille du Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint

	1 mois	Mai 2021	Perspectives
Obligations d'État	100 %	0 %	↔
Catégorie investissement	100 %	58 %	↔
Rendement élevé	40 %	36 %	↑
Titres illiquides	10 %	0 %	↑
Actions privilégiées	10 %	8 %	↔
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	%	S. o.
Espèces et quasi-espèces		-2 %	↔
Total		100 %	
Duration	0 à 5 ans	3,0	↔
Effet de levier	0-3 x	1,4 x	↑
Exposition aux devises non couverte	<20 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Pour en savoir plus sur le **Fonds de revenu alternatif et d'occasions Ninepoint**, vous pouvez également écouter la webémission que nous avons tenue au début du mois : **Une stratégie à valeur nette élevée pour chaque portefeuille** ([cliquez ici](#)).

Conclusion

L'environnement continue d'être propice à nos stratégies et nous sommes positionnés de manière appropriée. Nous ne prévoyons pas d'apporter des modifications importantes à notre positionnement avant les semaines précédant le colloque de Jackson Hole en août, au cours duquel nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale aborde la question de la réduction de l'assouplissement quantitatif.

Mark et Etienne

Partenaires Ninepoint

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint Rendements Composés¹ de 31 mai 2021 (série F NPP118)

	1 MOIS	À J	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 NAS	5 NAS	Création
Fond	0,4 %	-0,6 %	0,6 %	-0,3 %	3,4 %	3,4 %	3,9 %	3,8 %	4,4 %

Catégorie d'obligations diversifiées Ninepoint Rendements Composés¹ de 31 mai 2021 (série F NPP221)

	1 MOIS	À J	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Création
Fond	0,4 %	-0,6 %	0,5 %	-0,4 %	3,3 %	3,2 %	3,8 %	4,4 %

Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint Rendements Composés¹ de 31 mai 2021 (série F NPP507)

	1 MOIS	À J	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Création
Fond	1,0 %	3,3 %	2,0 %	5,7 %	20,3 %	7,1 %	6,8 %	6,0 %

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds ou de la Catégorie d'obligations diversifiées Ninepoint a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du mai 31, 2021. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint a) reposent sur les parts de catégorie F (fermés à la souscription); b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du mai 31, 2021.

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

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

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des commissions de performance (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres frais et dépenses. Veuillez lire

attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série F du Fonds pour la période se terminant le mai 31, 2021 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts et le réinvestissement de tous les dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de part qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller personnel relativement à votre situation précise. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Partenaires Ninepoint LP de son intention de négocier les fonds de placement gérés par elle. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement, et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds de placement gérés par Partenaires Ninepoint LP. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Ninepoint Partners LP : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540