



Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

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 de placement du Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint (le « Fonds ») est d'obtenir une exposition au rendement de l'indice S&P 500, ou de tout indice ultérieur ou de remplacement (l'« indice »), et, grâce à des stratégies d'options, de réduire la volatilité de cette performance.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille a obtenu une exposition à des titres de capitaux propres au moyen de placements dans un ou plusieurs fonds négociés en bourse (« FNB ») qui visent à reproduire le rendement de l'indice, après déduction des charges de l'indice.

Le Fonds peut également :

- investir dans de la trésorerie ou des titres de créance à court terme principalement pour la gestion de la trésorerie;
- effectuer des opérations de prêt de titres et, sous réserve d'un préavis de 60 jours aux investisseurs, à des opérations de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs cherchant à dégager une croissance du capital à long terme au moyen d'une exposition aux actions américaines et à obtenir une certaine protection contre le risque de chute des cours grâce aux stratégies d'options et aux changements tactiques qui seront apportés à la pondération en actions. Il convient aux investisseurs dont la tolérance au risque et à la volatilité est de faible à moyenne et qui prévoient investir à long terme.

Résultats d'exploitation

Les actions de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,3 % au premier semestre de 2023, contre 14,4 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice S&P 500.

En 2023, les actions se sont d'abord redressées grâce à l'amélioration des tendances inflationnistes, avant de faire l'objet d'une importante liquidation en mars en raison de l'incertitude quant à la solvabilité des banques régionales aux États-Unis. Cette incertitude a entraîné une hausse de la demande pour les instruments de couverture, compte tenu des risques perçus de baisse des cours sur les marchés, et, ultérieurement, une volatilité plus importante que prévu sur les marchés des options. À mesure que les préoccupations suscitées par les risques liés au secteur bancaire s'estompaient, les marchés boursiers se sont redressés et la volatilité implicite a diminué. Depuis mars, les marchés boursiers ont dégagé des rendements moindres, le secteur des technologies étant responsable d'une part importante de leur performance. Les signes émergents d'amélioration des bénéfices et l'enthousiasme suscité par le potentiel de l'IA ont été les principaux facteurs à contribuer au rendement des titres de sociétés technologiques.

Le Fonds a mis en place des tunnels fondés sur les écarts sur options de vente offrant à sa stratégie une possibilité de plus-value jusqu'à concurrence du prix d'exercice des options d'achat et une couverture contre le risque de baisse entre les divers prix d'exercice des options de vente du portefeuille dont les dates d'exercice s'échelonnent sur les douze mois suivants.

La remontée du cours des actions américaines et la hausse du rendement de l'indice S&P 500 ont contribué au rendement du Fonds. Les options de vente sur l'indice S&P 500 en position acheteur sont celles qui ont le plus nui au rendement du Fonds. Les tunnels fondés sur les écarts sur options de vente venant à échéance ont été prolongés jusqu'en 2024, et ce, dans le but de maintenir dans le portefeuille les couvertures entre les divers prix d'exercice des options de vente et la possibilité de plus-value jusqu'à concurrence du prix d'exercice des options d'achat sous-jacentes sur le SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY).

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 3,0 % au cours de la période, passant de 51,3 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 49,8 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 4,7 millions de dollars, et des profits nets réalisés et latents sur les placements et les dérivés de 3,4 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.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,80 % pour les parts de série A, de 0,80 % pour les parts de série D et de série F, de 0,60 % pour les parts de série QF et de 0,70 % pour les parts de série PF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs d'actions pour la série I. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 441 188 \$ (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
Catégorie indicielle d'actions américaines avantage risque Ninepoint – série A	44 %	56 %
Catégorie indicielle d'actions américaines avantage risque Ninepoint – série D	100 %	–
Catégorie indicielle d'actions américaines avantage risque Ninepoint – série F	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 588 \$ 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 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 d'actions. 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 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.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

30 juin 2023

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 actions 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	11,62	12,36	11,43	11,71	10,73	13,10
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,08	0,18	0,17	0,23	0,20	0,24
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,32)	(0,33)	(0,37)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(2,63)	0,46	(0,32)	(0,81)	0,64	1,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,44	(1,15)	1,35	0,59	0,86	(3,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,73	(0,81)	0,88	(0,32)	1,33	(2,15)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	–	–	–	0,07	0,16	–
Total des distributions³	–	–	–	0,07	0,16	–
Actif net à la clôture de la période	12,35	11,62	12,36	11,43	11,71	10,73

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020 ⁷	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A1						
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	11,80	10,80	13,18
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,13	0,20	0,24
Total des charges	–	–	–	(0,21)	(0,36)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	(0,58)	0,66	1,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	0,26	0,92	(3,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,40)	1,43	(2,13)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	–	–	–	–	0,16	–
Total des distributions³	–	–	–	–	0,16	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	11,80	10,80

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁹	31 déc. 2021 ⁸	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁶
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,83	10,00	9,92	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,08	0,12	0,03	0,20	0,04
Total des charges	(0,08)	(0,04)	(0,08)	(0,23)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(2,25)	0,21	(0,35)	(0,83)	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,92	(0,55)	(1,49)	0,73	(0,71)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,67	(0,26)	(0,11)	(0,13)	(0,42)
Distributions :					
De la distribution de dividendes	–	–	–	0,06	0,14
Total des distributions³	–	–	–	0,06	0,14
Actif net à la clôture de la période	10,50	9,83	–	9,92	10,11

	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	13,11	13,80	12,62	12,79	11,59	14,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,10	0,20	0,18	0,25	0,23	0,25
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,21)	(0,23)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(2,98)	0,52	(0,04)	(0,72)	0,57	1,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,89	(1,29)	1,18	0,33	1,48	(3,35)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,90	(0,76)	1,11	(0,37)	2,01	(2,12)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	–	–	–	0,08	0,17	–
Total des distributions³	–	–	–	0,08	0,17	–
Actif net à la clôture de la période	14,02	13,11	13,80	12,62	12,79	11,59

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁷	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	12,85	11,63	14,04
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,14	0,22	0,25
Total des charges	–	–	–	(0,14)	(0,25)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	(0,23)	0,72	1,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	(0,01)	1,05	(3,37)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,24)	1,74	(2,20)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	–	–	–	–	0,17	–
Total des distributions³	–	–	–	–	0,17	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	12,85	11,63

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁷	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série FT	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	7,51	7,21	9,29
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	-	-	-	0,08	0,14	0,16
Total des charges	-	-	-	(0,08)	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	(0,18)	0,27	0,86
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	(0,25)	1,23	(2,07)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	-	-	-	(0,43)	1,47	(1,18)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	-	-	-	-	0,10	-
Remboursement de capital	-	-	-	0,26	0,44	0,56
Total des distributions³	-	-	-	0,26	0,54	0,56
Actif net à la clôture de la période	-	-	-	-	7,51	7,21

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁷	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	13,95	12,50	14,94
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	-	-	-	0,08	0,23	0,27
Total des charges	-	-	-	(0,06)	(0,13)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	0,03	0,92	1,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	(0,87)	0,62	(3,66)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	-	-	-	(0,82)	1,64	(2,39)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	-	-	-	-	0,19	-
Total des distributions³	-	-	-	-	0,19	-
Actif net à la clôture de la période	-	-	-	-	13,95	12,50

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018 ⁴
Série QF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	-	8,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	-	-	-	-	0,09	0,06
Total des charges	-	-	-	-	(0,11)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	0,19	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	0,51	(1,50)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	-	-	-	-	0,68	(1,85)
Distributions :						
Total des distributions³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	-	-	-	-	-	8,31

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

30 juin 2023

Série T	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁷	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	7,00	6,80	8,86
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,08	0,13	0,15
Total des charges	–	–	–	(0,12)	(0,23)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	(0,37)	0,40	0,72
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	0,23	0,61	(1,98)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,18)	0,91	(1,33)
Distributions :						
De la distribution de dividendes	–	–	–	–	0,09	–
Remboursement de capital	–	–	–	0,25	0,41	0,53
Total des distributions³	–	–	–	0,25	0,50	0,53
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	7,00	6,80

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 action à l'ouverture et 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 29 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série QF.

5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

6 Données fournies pour la période du 12 avril 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour la série D.

7 La totalité des parts des séries A1, F1, FT, I et T en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

8 La totalité des parts de série D en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

9 Données pour la période du 1^{er} mars 2022 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2022 pour la série D.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

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	39 724 \$	41 129 \$	52 797 \$	72 708 \$	84 533 \$	151 143 \$
Nombre de parts en circulation ¹	3 216 324	3 539 743	4 270 173	6 361 496	7 220 581	14 091 849
Ratio des frais de gestion ²	2,49 %	2,35 %	2,50 %	2,49 %	2,64 %	2,50 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,23 %	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	7,08 %	5,89 %	16,56 %	128,69 %	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	12,35 \$	11,62 \$	12,36 \$	11,43 \$	11,71 \$	10,73 \$

Série A1	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	–	–	–	–	4 411 \$	7 279 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	373 890	674 136
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	2,55 %	2,41 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	11,80 \$	10,80 \$

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	629 \$	540 \$	–	6 \$	6 \$	–
Nombre de parts en circulation ¹	59 906	54 940	–	586	582	–
Ratio des frais de gestion ²	1,39 %	1,33 %	–	1,98 %	2,16 %	–
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,02 %	–	0,23 %	0,49 %	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	7,08 %	5,89 %	–	128,69 %	91,32 %	–
Valeur liquidative par action ¹	10,50 \$	9,83 \$	–	9,92 \$	10,11 \$	–

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	9 415 \$	9 679 \$	12 048 \$	17 565 \$	25 914 \$	88 284 \$
Nombre de parts en circulation ¹	671 774	738 059	872 801	1 391 474	2 026 330	7 618 282
Ratio des frais de gestion ²	1,40 %	1,24 %	1,44 %	1,40 %	1,53 %	1,40 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,23 %	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	7,08 %	5,89 %	16,56 %	128,69 %	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	14,02 \$	13,11 \$	13,80 \$	12,62 \$	12,79 \$	11,59 \$

Série F1	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	–	–	–	–	1 352 \$	2 727 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	105 241	234 470
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	1,44 %	1,31 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	12,85 \$	11,63 \$

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série FT						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	540 \$	3 461 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	71 888	480 034
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	1,54 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	7,51 \$	7,21 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série I						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	12 \$	10 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	847	836
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	0,43 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	13,95 \$	12,50 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série QF						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	5 534 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	665 962
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	1,24 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	–	8,31 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série T						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	1 397 \$	3 146 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	199 488	462 875
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	2,66 %	2,52 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,49 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	91,32 %	113,84 %
Valeur liquidative par action ¹	–	–	–	–	7,00 \$	6,80 \$

1 Données fournies aux 30 juin 2023 et 31 décembre des exercices antérieurs à 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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.

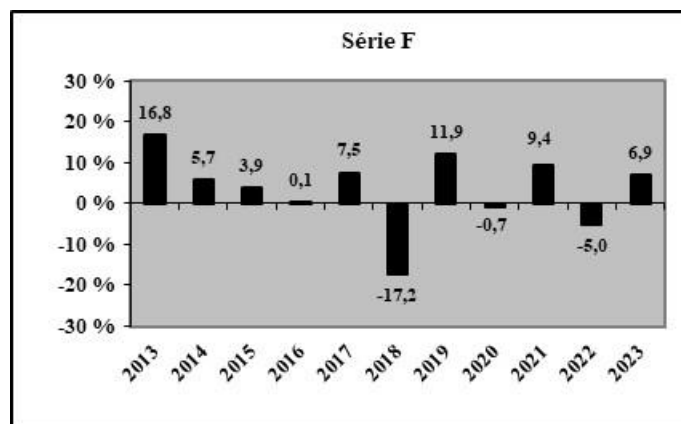
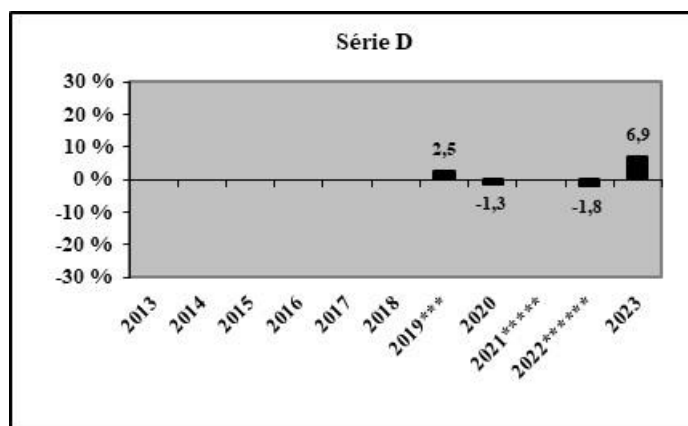
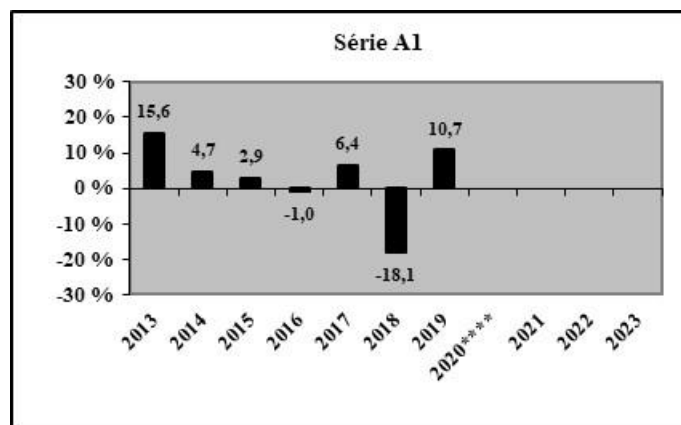
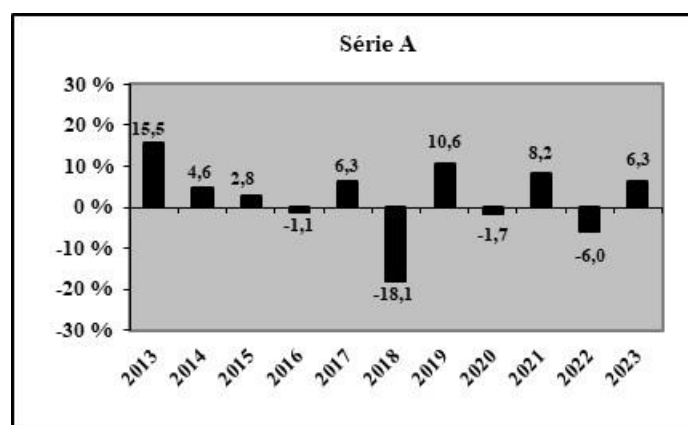
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

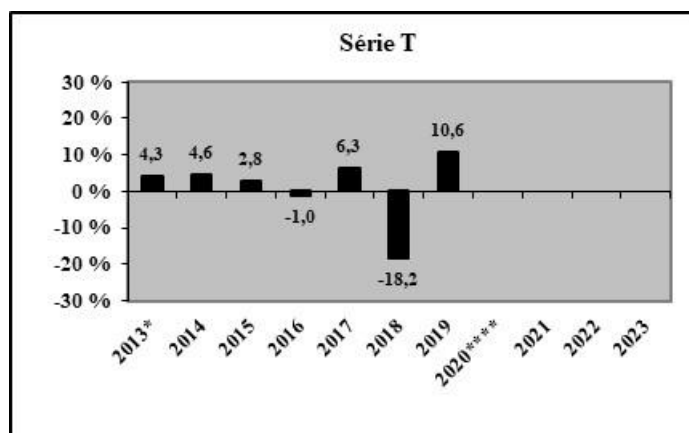
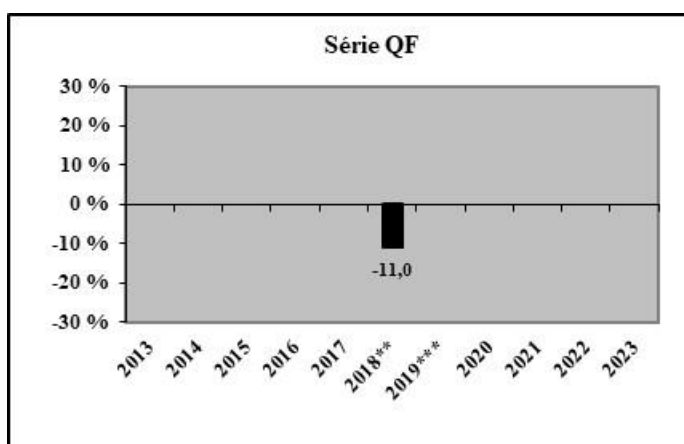
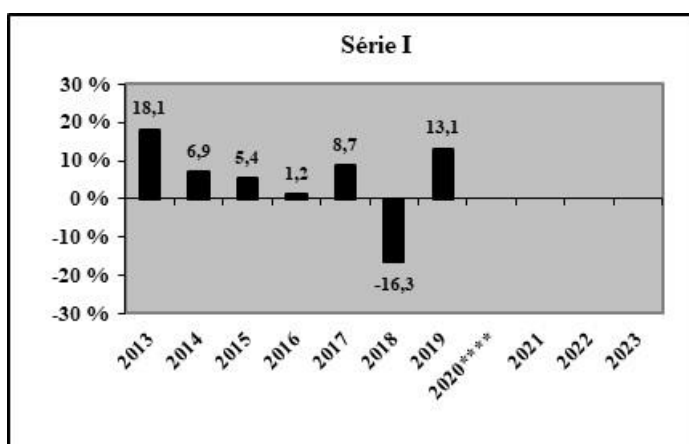
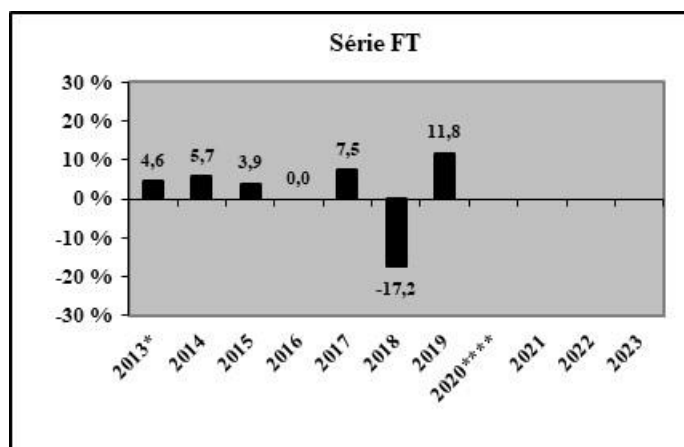
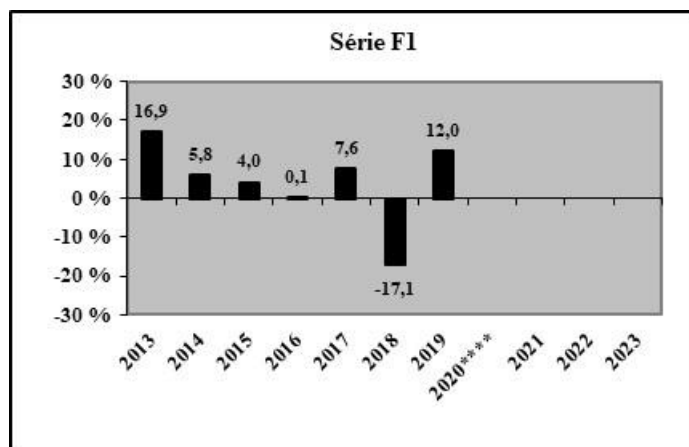
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, 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 d'actions 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 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 de la période du 30 septembre 2013 (première émission) au 31 décembre 2013 pour les séries T et FT (non annualisé).

** Rendement de la période du 29 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série QF (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 12 avril 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour la série D (non annualisé). La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

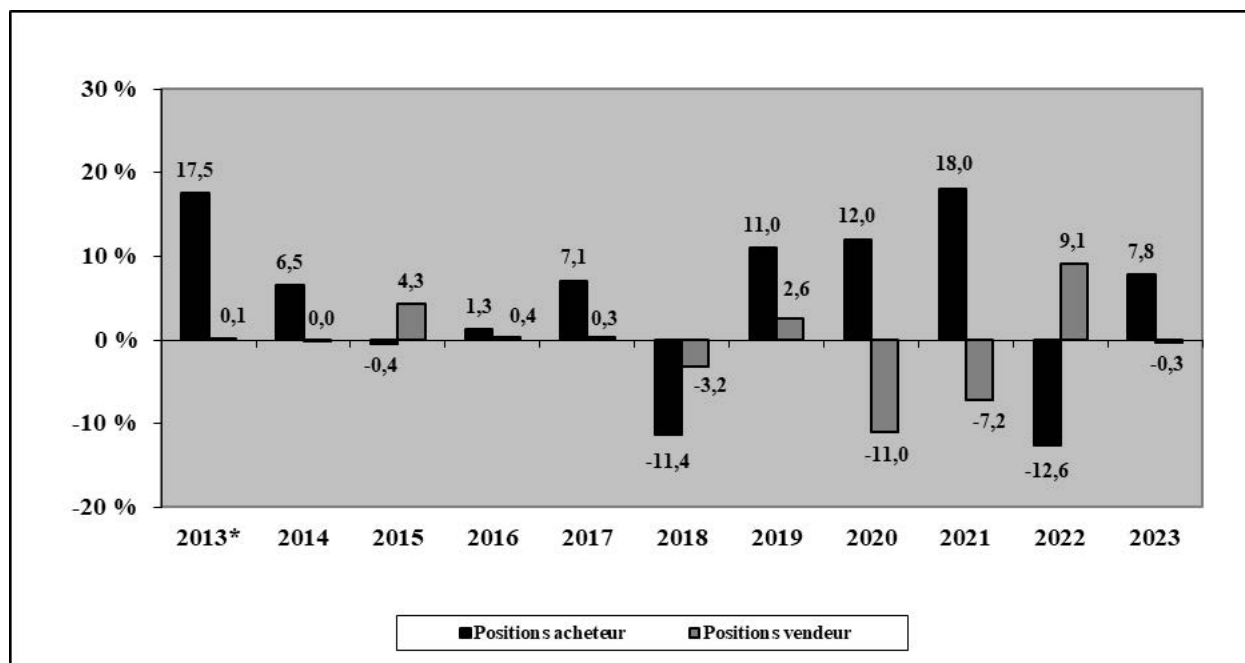
**** La totalité des parts des séries A1, FI, FT, I et T en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

***** La totalité des parts de série D en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

***** Rendement pour la période du 1^{er} mars 2022 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2022 pour la série D (non annualisé).

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 2013.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Totalité des positions acheteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		<u>Émetteur</u>	
Fonds	101,0	SPDR S&P 500 ETF Trust	101,0
Services de communications	1,6	Hootsuite Media Inc., actions privilégiées	1,6
Technologies de l'information	0,1	Baanto International Limited, catégorie C, actions privilégiées	0,1
<u>Total des positions acheteur</u>	<u>102,7</u>	Baanto International Limited	0,0
Dette bancaire	0,0	Baanto International Limited, droits	0,0
Autres passifs nets	(2,7)	Baanto International Limited, catégorie B, actions privilégiées convertibles	0,0
<u>Total de la valeur liquidative</u>	<u>100,0</u>	<u>Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</u>	<u>102,7</u>

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