



Fonds ciblé de dividendes mondiaux 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 ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint (le « Fonds ») vise à procurer un revenu constant et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille privilégie un style de placement ascendant fondamental. Le Fonds investira dans des titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes et des titres étrangers et peut également :

- investir dans des titres à revenu fixe et des titres hybrides;
- investir dans des certificats américains d'actions étrangères, des placements privés et indirectement dans des marchandises physiques autres que l'or au moyen de placements dans des FNB de produits de base;
- investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux gérés par Ninepoint Partners;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise les autorités en valeurs mobilières afin d'accroître le rendement;
- investir dans des placements privés ou d'autres titres de participation ou de créance non liquides de sociétés ouvertes ou fermées, dans la mesure permise les autorités en valeurs mobilières;
- dévier temporairement de son objectif de placement en investissant une partie de ses actifs dans de la trésorerie, des instruments à revenu fixe ou des titres du marché monétaire à court terme, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives, selon la situation du marché ou la conjoncture économique;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises, et ce, jusqu'à 10 % du total des actifs nets investis dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- conclure des ventes à découvert conformément à son objectif de placement;
- 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 qui recherchent le revenu constant et la possibilité de plus-value du capital que présentent les titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes, dont la tolérance au risque et à la volatilité est de faible à moyenne et qui cherchent un horizon de placement de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,0 % au premier semestre de 2023, contre 12,6 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement total S&P Global 1200 (en dollars canadiens).

Les marchés des capitaux sont rarement ennuyeux, et jusqu'à présent en 2023, les investisseurs ont dû composer avec les effets persistants de la pandémie mondiale, l'un des cycles de resserrement les plus rapides de la Réserve fédérale en plus de quarante ans, la crise bancaire qui a culminé avec l'échec de plusieurs grandes banques régionales, les négociations sur le plafond de la dette, le débat en cours sur les attentes à l'égard des bénéfices futurs et la lutte continue pour évaluer correctement ces flux de bénéfices futurs. De façon impressionnante, le NASDAQ a connu son meilleur départ en 40 ans, les investisseurs ayant activement poursuivi le thème de l'intelligence artificielle, avec un ralliement général des fabricants de semi-conducteurs, des fabricants d'équipement de fabrication de puces et des entreprises de logiciels qui sont les plus susceptibles de tirer parti des avancées en intelligence artificielle. Les secteurs des technologies de l'information, des communications et des produits de consommation discrétionnaire ont généré des gains, propulsés par sept actions : NVIDIA, Meta Platforms, Tesla, Amazon, Alphabet, Apple et Microsoft.

L'écart de performance entre les gagnants et les perdants est manifeste lors de l'examen des différents indices. Aux États-Unis, le rendement de l'indice composé NASDAQ fortement axé sur la technologie a atteint 32,3 %, celui de l'indice de rendement global S&P 500, 16,9 %, et celui de l'indice Dow Jones Industrial Average, 4,9 %. Les marchés boursiers mondiaux ont également été raisonnablement solides, le rendement total de l'indice S&P Global 1200 (en dollars canadiens) s'étant chiffré à 12,4 %, compte tenu de la pondération importante des sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation dans l'indice de référence. Les investisseurs en actions canadiennes ont réalisé des gains plus modestes, compte tenu de la pondération relativement importante des secteurs du pétrole et du gaz et des services financiers, l'indice composé S&P/TSX (rendement total) ayant augmenté de 5,7 %. Enfin, les titres à revenu fixe ont affiché des gains modérés, l'indice

Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond ayant augmenté de 1,4 %, l'indice Bloomberg Barclays US Aggregate, de 2,1 % et l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate, de 2,2 %. Essentiellement, pour un investisseur qui n'affichait pas une position fortement surpondérée dans le secteur des technologies à très grande capitalisation, ce fut une année relativement décevante jusqu'à présent.

Les investisseurs en titres à long terme doivent encore composer avec l'incidence tardive du resserrement de la politique monétaire, y compris la baisse de l'inflation, le ralentissement de la croissance et la hausse du chômage, alors que nous en sommes aux dernières étapes du cycle économique. Heureusement, l'inflation semble avoir atteint un sommet de 9,1 % en juin 2022 et a constamment diminué depuis (pour s'établir à 3,0 % en juin sur une base annuelle), mais les taux de chômage commencent maintenant à augmenter (s'établissant à 3,6 % en juin, comparativement à 3,7 % en mai et à 3,4 % en avril). Par conséquent, le gestionnaire continue de croire que nous approchons de la toute fin du cycle de resserrement, mais ne prévoit toujours pas de réduction des taux cette année. Dans les faits, les données sur l'inflation devront reprendre de la vitesse avant toute autre hausse des taux, et la croissance économique devra reculer considérablement pour que s'amorce un virage vers un assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, une pause permettrait probablement à certains des secteurs à la traîne de participer à la remontée des actions depuis le début de l'année, y compris les secteurs de l'énergie, des services publics, des soins de santé et des services financiers, soit ceux englobant des sociétés qui versent de solides dividendes, qui sont pour la plupart en baisse depuis le début de l'année.

Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des technologies de l'information (+485 pb), des produits de consommation discrétionnaire (+184 pb) et des services financiers (+91 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des soins de santé (-120 pb), des services publics (-45 pb) et des produits de consommation courante (-23 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des services financiers (+62 pb), de l'énergie (+25 pb) et de l'immobilier (+4 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des technologies de l'information (-211 pb), des communications (-130 pb) et des soins de santé (-109 pb). Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance depuis le début de l'exercice, on retrouve Microsoft Corp, Broadcom Inc. et Apple Inc., alors que les titres qui ont le plus nui au rendement comprenaient Estée Lauder Inc., UnitedHealth Group Inc. et NextEra Energy Inc.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération en titres des secteurs de l'énergie, des services financiers et des produits industriels, et une sous-pondération dans les secteurs des communications, des matières premières et des technologies de l'information. La Réserve fédérale américaine ayant fait une pause en juin, le gestionnaire estime que nous sommes très près de la fin du cycle de resserrement, étant donné que l'inflation continue de diminuer et que le taux de chômage a commencé à augmenter. Par conséquent, pendant que nous sommes aux prises avec les derniers soubresauts de l'un des ralentissements les plus attendus, le gestionnaire continue de se concentrer sur des titres de sociétés de qualité qui versent des dividendes et qui ont fait preuve de leur capacité de générer constamment une croissance des revenus et des bénéfices tout au long du cycle.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 41,8 % au cours de la période, passant de 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 27,8 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des souscriptions nettes de 7,0 millions de dollars et la plus-value latente de 1,4 million de dollars sur les placements.

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 2,00 % pour les parts de série A, de 1,95 % pour les parts de série A1, de 1,00 % pour les parts de série D et de série F, de 0,95 % pour les parts de série F1, de 1,80 % pour les parts de série P, de 0,80 % pour les parts de série PF, de 1,70 % pour les parts de série Q, de 0,70 % pour les parts de série QF et au taux négocié par les porteurs d'actions pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 226 992 \$ (y compris les taxes). Pour les séries en circulation, 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 ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série A	50 %	50 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série A1	50 %	50 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série F1	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 2 859 \$ 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 ciblé de dividendes mondiaux Ninpoint

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 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	11,21	12,91	11,59	10,98	9,72	10,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,12	0,24	0,20	0,13	0,21	0,18
Total des charges	(0,18)	(0,38)	(0,43)	(0,38)	(0,38)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,14	(0,10)	1,77	0,51	2,11	0,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,60	(0,87)	0,18	0,69	(0,20)	(0,59)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,68	(1,11)	1,72	0,95	1,74	(0,43)
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	0,01	0,04	–
Remboursement de capital	(0,20)	0,45	0,41	0,35	0,34	0,37
Total des distributions³	(0,20)	0,45	0,41	0,36	0,38	0,37
Actif net à la clôture de la période	11,68	11,21	12,91	11,59	10,98	9,72

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A1						
Actif net à l'ouverture de la période	11,26	12,96	11,62	11,01	9,74	10,56
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,11	0,24	0,19	0,13	0,21	0,18
Total des charges	(0,18)	(0,38)	(0,40)	(0,37)	(0,37)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	(0,17)	1,84	0,41	2,17	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,58	(1,02)	(0,07)	0,48	(0,18)	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,67	(1,33)	1,56	0,65	1,83	(0,36)
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	0,01	0,04	–
Remboursement de capital	(0,20)	0,45	0,41	0,44	0,34	0,37
Total des distributions³	(0,20)	0,45	0,41	0,45	0,38	0,37
Actif net à la clôture de la période	11,73	11,26	12,96	11,62	11,01	9,74

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	10,71	12,19	10,84	10,22	9,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,24	0,19	0,13	0,19	0,07
Total des charges	(0,12)	(0,19)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	0,05	1,59	0,46	1,86	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	(0,77)	0,26	0,75	(0,24)	0,52
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,79	(0,67)	1,74	1,04	1,51	0,51
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	0,01	0,04	–
Remboursement de capital	(0,19)	0,43	0,38	0,34	0,31	–
Total des distributions³	(0,19)	0,43	0,38	0,35	0,35	–
Actif net à la clôture de la période	11,21	10,71	12,19	10,84	10,22	9,00

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninpoint

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	12,17	13,85	12,29	11,51	10,07	10,80
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,27	0,21	0,14	0,22	0,18
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,15	(0,10)	1,86	0,53	2,29	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,68	(0,94)	0,27	0,73	(0,22)	(0,65)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,82	(1,04)	2,02	1,13	2,03	(0,35)
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	0,01	0,05	–
Remboursement de capital	(0,21)	0,48	0,43	0,38	0,35	0,38
Total des distributions³	(0,21)	0,48	0,43	0,39	0,40	0,38
Actif net à la clôture de la période	12,74	12,17	13,85	12,29	11,51	10,07

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,99	14,79	13,12	12,28	10,74	11,51
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,28	0,22	0,15	0,23	0,19
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,33)	(0,28)	(0,28)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	(0,11)	2,08	0,44	2,41	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,66	(1,09)	0,12	0,79	(0,19)	(0,48)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,84	(1,18)	2,09	1,10	2,17	(0,18)
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	0,01	0,05	–
Remboursement de capital	(0,23)	0,52	0,46	0,48	0,37	0,40
Total des distributions³	(0,23)	0,52	0,46	0,49	0,42	0,40
Actif net à la clôture de la période	13,61	12,99	14,79	13,12	12,28	10,74

	30 juin 2023 ⁶	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018
Série PF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	–	–	–	10,36	11,08
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,12	–	–	–	0,04	0,19
Total des charges	(0,09)	–	–	–	(0,08)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,04	–	–	–	0,13	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,69	–	–	–	(0,41)	(0,57)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,76	–	–	–	(0,32)	(0,23)
Distributions :						
Des distributions de dividendes	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	–	–	–	0,12	0,39
Total des distributions³	(0,15)	–	–	–	0,12	0,39
Actif net à la clôture de la période	10,44	–	–	–	–	10,36

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 2 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D.

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

6 Données fournies pour la période du 14 février 2023 (nouvelle souscription) au 30 juin 2023 pour la série PF.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

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	14 651 \$	10 837 \$	11 686 \$	9 403 \$	7 990 \$	8 296 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 254 751	966 697	905 088	811 388	727 567	853 389
Ratio des frais de gestion ²	2,75 %	2,89 %	3,01 %	3,06 %	2,92 %	2,79 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	11,68 \$	11,21 \$	12,91 \$	11,59 \$	10,98 \$	9,72 \$

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	1 722 \$	1 683 \$	2 343 \$	3 569 \$	5 058 \$	7 284 \$
Nombre de parts en circulation ¹	146 866	149 499	180 790	307 044	459 457	747 739
Ratio des frais de gestion ²	2,69 %	2,91 %	2,92 %	2,99 %	2,87 %	2,74 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	11,73 \$	11,26 \$	12,96 \$	11,62 \$	11,01 \$	9,74 \$

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	2 281 \$	238 \$	67 \$	32 \$	28 \$	21 \$
Nombre de parts en circulation ¹	203 369	22 252	5 478	2 986	2 695	2 344
Ratio des frais de gestion ²	1,60 %	1,40 %	2,06 %	2,52 %	2,39 %	2,76 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	11,21 \$	10,71 \$	12,19 \$	10,84 \$	10,22 \$	9,00 \$

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	7 832 \$	5 575 \$	5 365 \$	4 365 \$	4 328 \$	5 513 \$
Nombre de parts en circulation ¹	614 591	458 235	387 320	355 148	375 922	547 256
Ratio des frais de gestion ²	1,61 %	1,78 %	1,88 %	1,92 %	1,77 %	1,64 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	12,74 \$	12,17 \$	13,85 \$	12,29 \$	11,51 \$	10,07 \$

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	1 232 \$	1 254 \$	1 167 \$	1 212 \$	1 542 \$	1 947 \$
Nombre de parts en circulation ¹	90 476	96 547	78 946	92 395	125 524	181 173
Ratio des frais de gestion ²	1,58 %	1,63 %	1,85 %	1,88 %	1,73 %	1,61 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	13,61 \$	12,99 \$	14,79 \$	13,12 \$	12,28 \$	10,74 \$

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

30 juin 2023

Série PF	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	56 \$	–	–	–	–	1 366 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 320	–	–	–	–	131 863
Ratio des frais de gestion ²	1,36 %	–	–	–	–	1,41 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	–	–	–	–	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	73,56 %	–	–	–	–	84,89 %
Valeur liquidative par action ¹	10,44 \$	–	–	–	–	10,36 \$

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 (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.

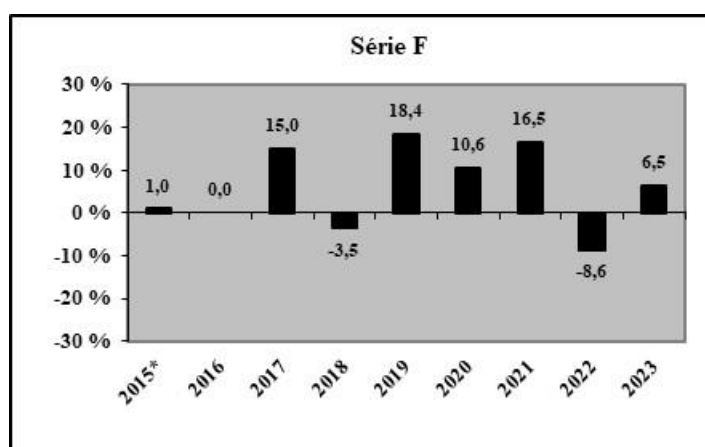
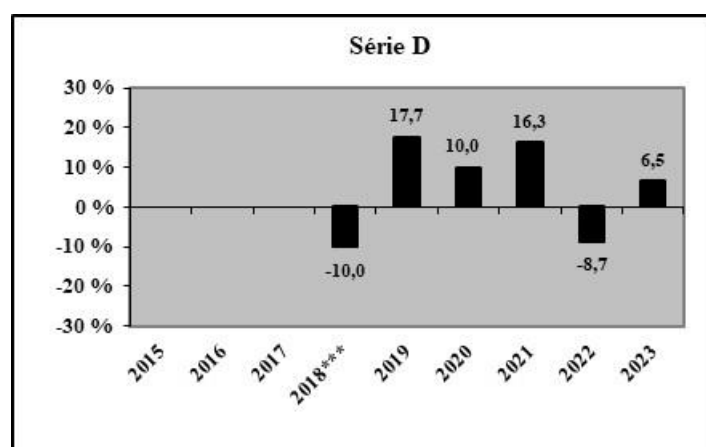
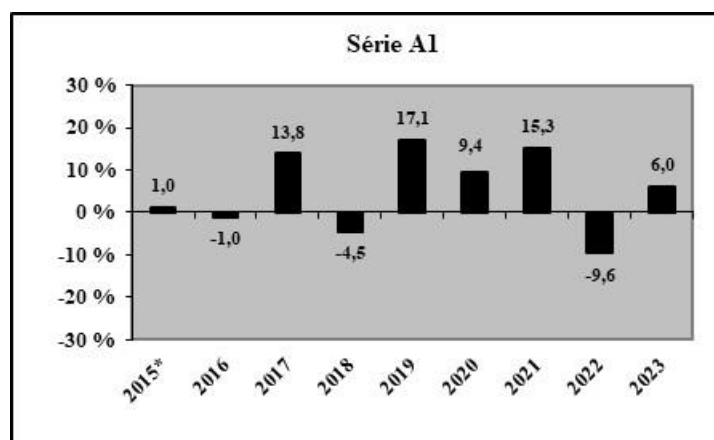
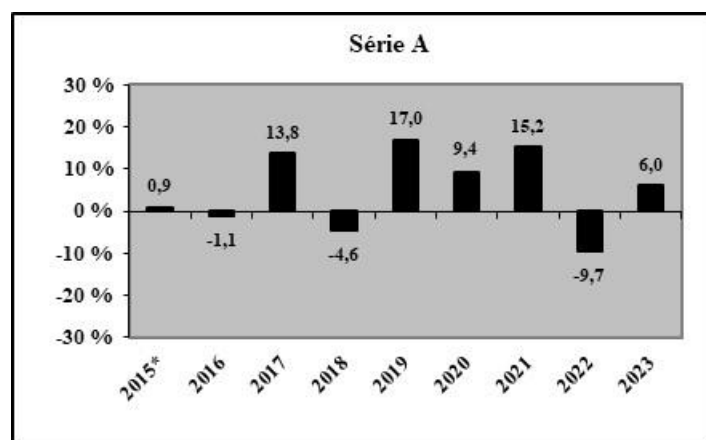
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

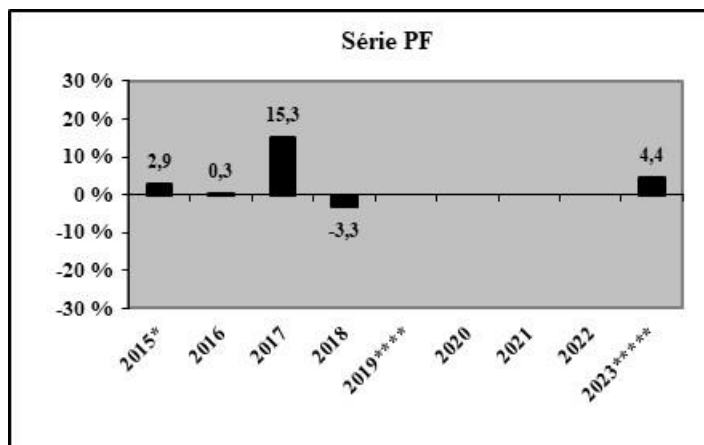
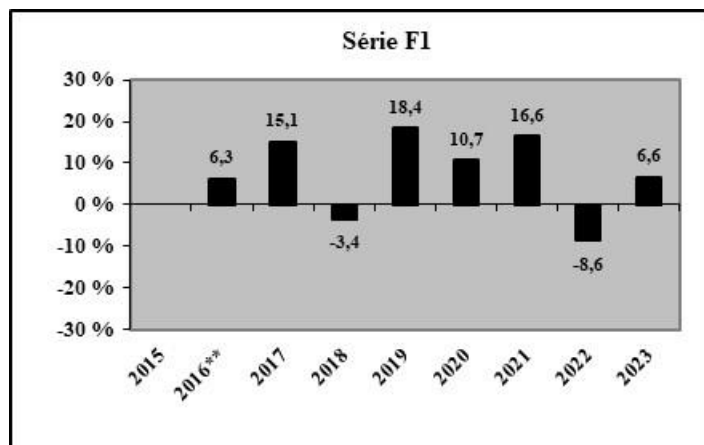
Rendement passé

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.

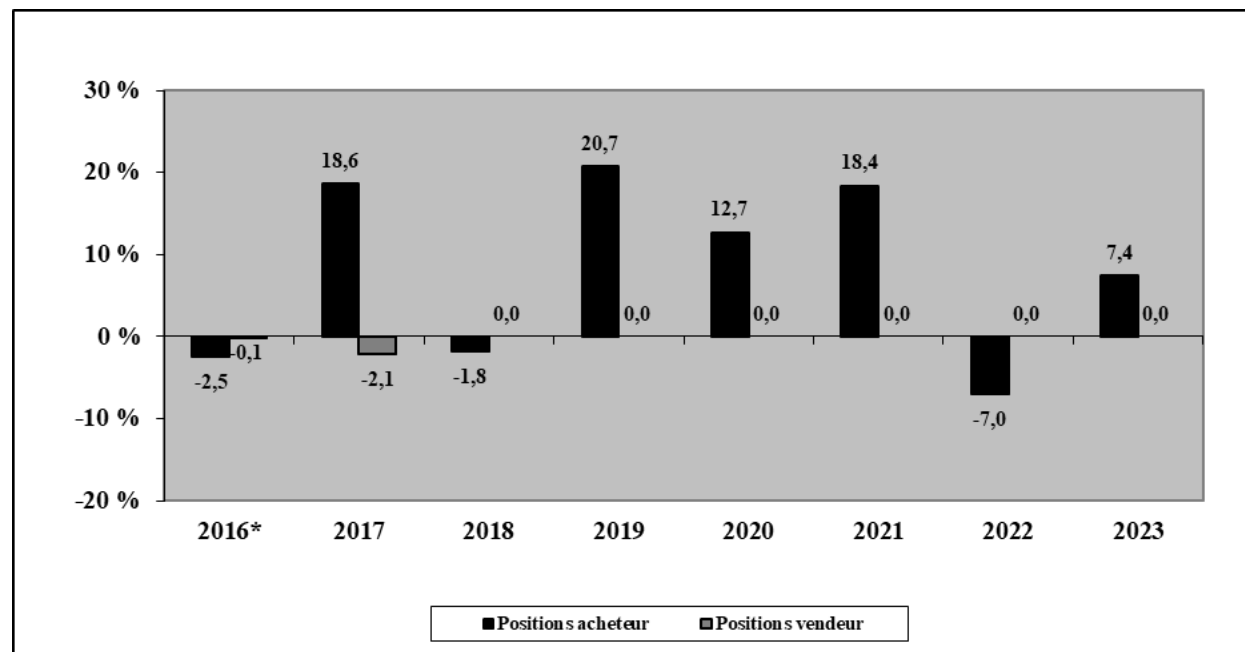




- * Rendement pour la période du 26 novembre 2015 (date de lancement) pour les séries A, A1 et F, et du 14 décembre 2015 (première émission) pour la série PF au 31 décembre 2015 (non annualisé).
- ** Rendement pour la période du 14 mars 2016 (première émission) au 31 décembre 2016 pour la série F1 (non annualisé).
- *** Rendement pour la période du 2 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D (non annualisé).
- **** La totalité des parts de série PF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.
- ***** Rendement pour la période du 14 février 2023 (nouvelle souscription) au 30 juin 2023 pour la série PF (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 2016.

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		Microsoft Corporation	7,0
Technologies de l'information	25,6	Apple Inc.	5,1
Produits industriels	12,5	Broadcom Inc.	4,3
Soins de santé	12,1	Trésorerie	4,2
Services financiers	12,1	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,8
Produits de consommation discrétionnaire	10,4	Dollarama Inc.	3,4
Produits de consommation courante	9,2	TransDigm Group Inc.	3,3
Énergie	8,8	McDonald's Corporation	3,2
Immobilier	2,9	Merck & Company Inc.	3,2
Services de communication	2,8	Waste Connections Inc.	3,2
Total des positions acheteur	96,4	Costco Wholesale Corporation	3,1
Trésorerie	4,2	Mastercard Inc.	3,1
Autres passifs nets	(0,6)	S&P Global Inc.	3,1
Total de la valeur liquidative	100,0	Visa Inc.	3,1
		BlackRock Inc.	3,0
		The Coca-Cola Company	3,0
		La Banque Toronto-Dominion	3,0
		JPMorgan Chase & Company	3,0
		Schlumberger Limited	3,0
		Thermo Fisher Scientific Inc.	3,0
		Walmart Inc.	3,0
		Vinci SA	3,0
		Novo Nordisk A/S	3,0
		Canadian Pacific Kansas City Limited	3,0
		Prologis Inc.	2,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	86,0
Répartition du portefeuille par région			
	% de la valeur liquidative		
Positions acheteur			
États-Unis	68,2		
Canada	15,5		
France	6,8		
Danemark	3,0		
Pays-Bas	2,9		
Total des positions acheteur	96,4		
Trésorerie	4,2		
Autres passifs nets	(0,6)		
Total de la valeur liquidative	100,0		

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.

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