# Fonds d’obligations diversifiées Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2024

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, tour Sud, 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.

# Fonds d’obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

Les objectifs de placement du Fonds d’obligations diversifiées Ninepoint (le « Fonds ») sont de maximiser le rendement total du Fonds et de procurer un revenu principalement par des placements dans des titres de créance et des titres assimilables à des titres de créance émis par des sociétés et des gouvernements partout dans le monde. Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds adopte une méthode flexible de placement dans des titres de créance et des titres assimilables à des titres de créance (tels que des obligations convertibles à titre d’instruments dérivés), et la répartition dépend de ce que le gestionnaire de portefeuille perçoit de la conjoncture économique et de la conjoncture du marché. En outre, le gestionnaire de portefeuille choisit les placements du Fonds de façon à tirer avantage du cycle de crédit et des différences au niveau des devises, des taux d’intérêt et des crédits entre les pays en fonction d’une analyse politique et macroéconomique mondiale. Il n’existe aucune restriction quant à la note de crédit des titres du Fonds, et le gestionnaire de portefeuille peut investir une partie importante de l’actif du Fonds dans des titres de créance de faible qualité et à rendement élevé.

Le Fonds peut également :

- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- effectuer des ventes à découvert, d’une manière conforme aux objectifs de placement du Fonds et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les organismes de réglementation, vendre à découvert à des fins de couverture des titres d’état d’un montant excédant 5 % la valeur liquidative du Fonds par émetteur;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.
- investir dans des FNB de marchandises jusqu’à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l’égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises;
- avoir recours à des instruments dérivés, des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, aux fins des stratégies de couvertures et autres que de couverture, conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

### Risques

Les risques d’investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est faible.

### Résultats d’exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,8 % en 2024, contre 4,0 % pour l’indice de référence du Fonds, soit l’indice de rendement total Bloomberg Barclays Canada Aggregate.

Le rendement des actifs à risque a encore été solide en 2024, les titres de participation et les titres de créance ayant fait bonne figure. En juin 2024, le Canada a débuté le processus de normalisation de la politique de taux d’intérêt et devrait réduire le taux de 175 points de base d’ici la fin de l’année. Cette situation s’explique par l’inflation qui avait atteint la cible de la Banque du Canada et l’affaiblissement du marché du travail au pays. Au début de l’année, la courbe de rendement au Canada demeurait fortement inversée, mais à mesure que les réductions de taux d’intérêt se concrétisaient, la courbe de rendement a commencé à s’accentuer pour terminer l’année de façon positive. Parallèlement, les États-Unis ont entamé leur cycle de réduction des taux d’intérêt en septembre 2024, mais à un rythme beaucoup plus graduel, ne réduisant que de 100 points de base cette année. De façon générale, cela s’explique par la persistance de l’inflation des services aux États-Unis, la solidité du marché du travail et la résilience de l’économie. La courbe de rendement aux États-Unis s’est également accentuée au cours de l’année pour terminer en territoire positif.

Étant donné que le Fonds est axé sur les titres de créance, le contexte de resserrement des écarts de taux a contribué à son rendement, tout particulièrement les titres de créance à coefficient bêta plus élevé tels que les billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) et les titres hybrides. Le Fonds a atténué les risques liés à certaines expositions à des titres à coefficient bêta élevé qui avaient dégagé des rendements solides tout au long de l’année, mais a conservé certains BRCRL et titres hybrides pour s’assurer que le rendement du Fonds demeure attrayant. Comme la courbe de rendement des obligations d’État a commencé à s’inverser en 2024, l’accent a généralement été mis sur les titres de créance à court terme en raison des rendements élevés obtenus et du risque de crédit moindre. Étant donné le retour à la normale de la courbe de rendement des obligations d’État, il faut s’attendre à ce que le Fonds augmente la duration en fonction des écarts de

taux au fil du temps, les rendements à plus long terme devenant plus attrayants. Puisque le Fonds adopte une position défensive, la répartition dans les titres de qualité est restée élevée tout au long de l’année, tandis que, de façon prévisible, l’exposition aux titres à haut rendement a diminué. Les couvertures du risque de crédit ont nui au rendement, mais demeurent inchangées pour 2025 afin d’offrir une protection en cas d’accentuation des écarts de taux.

La gestion tactique de la position en fonction de la duration a contribué au rendement en 2024. Au début de 2024, le Fonds était exposé à des durations plus longues que d’habitude, les cycles de réduction des taux d’intérêt au Canada et aux États-Unis se concrétisant de plus en plus. Au début du cycle d’assouplissement aux États-Unis, le Fonds a considérablement réduit la duration pour engranger des profits découlant de la remontée des titres en fonction de la duration. Au cours de l’automne, le Fonds a ajusté son positionnement par rapport à la courbe de rendement en délaissant les obligations du gouvernement canadien à long terme pour se concentrer sur celles à cinq ans, lesquelles sont généralement beaucoup plus sensibles aux taux directeurs des banques centrales.

L’incertitude à l’égard des politiques découlant de la nouvelle administration américaine et les élections fédérales canadiennes seront des événements à surveiller en 2025. Le Fonds a actuellement adopté une position défensive et est bien placé pour profiter du cycle de réduction des taux d’intérêt au Canada qui devrait se poursuivre en 2025. Le Fonds dispose de suffisamment de liquidités en cas d’élargissement des écarts de crédit comparativement au resserrement record des écarts. Comme toujours, le Fonds fait preuve de souplesse pour modifier les caractéristiques des portefeuilles si les perspectives venaient à changer.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 1,8 % au cours de l’exercice, passant de 224,1 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 220,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s’explique principalement par des charges de 4,0 millions de dollars et les pertes nettes réalisées de 0,1 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 2024. 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 1,65 % pour les parts de série A et les parts de série T, de 0,75 % pour les parts de série D, les parts de série F, les parts de série FT et les parts de série FNB, de 1,55 % pour les parts de série P et les parts de série PT, de 0,65 % pour les parts de série PF et les parts de série PFT, de 1,45 % pour les parts de série Q et les parts de série QT et de 0,55 % pour les parts de série QF et les parts de série QFT, ainsi qu’au taux négocié par les porteurs de parts 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 l’exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 970 281 $ (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* |
|---|---|---|
| Série A | 45 % | 55 % |
| Série D | 100 % | – |
| Série F | 100 % | – |
| Série FT | 100 % | – |
| Série I | 100 % | – |
| Série PF | 100 % | – |
| Série PFT | 100 % | – |
| Série QF | 100 % | – |
| Série QFT | 100 % | – |
| Série QT | 38 % | 62 % |
| Série T | 45 % | 55 % |
| Série FNB | 100 % | – |

* Les commissions de suivi pour les parts de série I sont fondées sur un taux négocié et convenu entre le gestionnaire et le courtier.

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 1 152 $ au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024, 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 de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des charges d’exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Les montants ayant fait l’objet d’une renonciation ou d’une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l’entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, 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 Fonds[1]

| Série A | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **9,65** | 9,43 | 10,73 | 10,95 | 10,53 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,45** | 0,43 | 0,42 | 0,37 | 0,35 |
| Total des charges | **(0,28)** | (0,24) | (0,22) | (0,24) | (0,24) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **0,00** | (0,79) | (0,77) | (0,02) | 0,13 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,46** | 1,01 | (0,70) | (0,18) | 0,31 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,63** | 0,41 | (1,27) | (0,07) | 0,55 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,24)** | (0,23) | (0,10) | (0,13) | (0,10) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,01) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,03) |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,24)** | (0,23) | (0,13) | (0,14) | (0,13) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **10,06** | 9,65 | 9,43 | 10,73 | 10,95 |

| Série D | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **8,96** | 8,74 | 9,93 | 10,14 | 9,78 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,42** | 0,40 | 0,40 | 0,34 | 0,32 |
| Total des charges | **(0,17)** | (0,13) | (0,10) | (0,14) | (0,20) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,71) | (0,79) | (0,03) | 0,13 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,39** | 0,94 | (0,46) | (0,08) | 0,29 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,63** | 0,50 | (0,95) | 0,09 | 0,54 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,32)** | (0,30) | (0,16) | (0,19) | (0,13) |
| De dividendes | **–** | – | (0,03) | (0,02) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,06) |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,32)** | (0,30) | (0,20) | (0,21) | (0,19) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **9,33** | 8,96 | 8,74 | 9,93 | 10,14 |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série F | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **9,85** | 9,63 | 10,96 | 11,19 | 10,74 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,47** | 0,44 | 0,43 | 0,38 | 0,35 |
| Total des charges | **(0,18)** | (0,15) | (0,11) | (0,13) | (0,14) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **0,00** | (0,82) | (0,78) | (0,02) | 0,13 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,45** | 1,04 | (0,74) | (0,15) | 0,35 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,74** | 0,51 | (1,20) | 0,08 | 0,69 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,35)** | (0,34) | (0,20) | (0,24) | (0,18) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,01) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,02) |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,35)** | (0,34) | (0,23) | (0,25) | (0,20) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **10,27** | 9,85 | 9,63 | 10,96 | 11,19 |

| Série FT | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **7,62** | 7,50 | 8,71 | 9,05 | 8,83 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,36** | 0,34 | 0,34 | 0,30 | 0,29 |
| Total des charges | **(0,14)** | (0,11) | (0,09) | (0,10) | (0,11) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,63) | (0,62) | (0,01) | 0,15 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,33** | 0,81 | (0,57) | (0,15) | 0,01 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,54** | 0,41 | (0,94) | 0,04 | 0,34 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,26)** | (0,26) | (0,16) | (0,19) | (0,20) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,02) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,03) |
| Remboursement de capital | **(0,04)** | (0,05) | (0,17) | (0,15) | (0,11) |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,30)** | (0,31) | (0,35) | (0,36) | (0,34) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **7,90** | 7,62 | 7,50 | 8,71 | 9,05 |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série I | **31 déc. 2024[7]** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021[5] $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **10,01** | – | – | 11,26 | 10,83 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,39** | – | – | 0,36 | 0,35 |
| Total des charges | **(0,09)** | – | – | (0,03) | (0,04) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **0,05** | – | – | (0,01) | 0,12 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,59** | – | – | (0,22) | 0,33 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,94** | – | – | 0,10 | 0,76 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,28)** | – | – | (0,33) | (0,22) |
| De dividendes | **–** | – | – | (0,02) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | **–** | (0,05) |
| Remboursement de capital | **–** | – | – | **–** | **–** |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,28)** | – | – | (0,35) | (0,27) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **10,47** | – | – | – | 11,26 |

| Série P | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020[4] $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **–** | – | – | – | 9,98 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **–** | – | – | – | 0,06 |
| Total des charges | **–** | – | – | – | (0,05) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **–** | – | – | – | 0,01 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **–** | – | – | – | 0,08 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **–** | – | – | – | 0,10 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **–** | – | – | – | (0,01) |
| De dividendes | **–** | – | – | – | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | **–** | – | – | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **–** | – | – | – | (0,01) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **–** | – | – | – | – |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série PF | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **9,51** | 9,29 | 10,56 | 10,77 | 10,33 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,45** | 0,42 | 0,41 | 0,36 | 0,34 |
| Total des charges | **(0,17)** | (0,12) | (0,10) | (0,11) | (0,12) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,02)** | (0,77) | (0,78) | (0,02) | 0,16 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,43** | 0,97 | (0,83) | (0,14) | 0,28 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,69** | 0,50 | (1,30) | 0,09 | 0,66 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,35)** | (0,33) | (0,19) | (0,24) | (0,21) |
| De dividendes | **–** | – | (0,03) | (0,01) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,35)** | (0,33) | (0,23) | (0,25) | (0,21) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **9,91** | 9,51 | 9,29 | 10,56 | 10,77 |

| Série PFT | **31 déc. 2024[7]** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020[4] $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **8,39** | 8,24 | 9,56 | 9,93 | 10,00 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,25** | 0,37 | 0,37 | 0,33 | 0,14 |
| Total des charges | **(0,11)** | (0,11) | (0,09) | (0,10) | (0,06) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,10)** | (0,68) | (0,69) | (0,01) | 0,02 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,20** | 0,87 | (0,54) | (0,17) | 0,03 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,24** | 0,45 | (0,95) | 0,05 | 0,13 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,19)** | (0,29) | (0,17) | (0,21) | (0,09) |
| De dividendes | **–** | – | (0,03) | (0,03) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,06) |
| Remboursement de capital | **(0,01)** | (0,05) | (0,18) | (0,16) | (0,05) |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,20)** | (0,34) | (0,38) | (0,40) | (0,20) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **–** | 8,39 | 8,24 | 9,56 | 9,93 |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série Q | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022[6] $ | 31 déc. 2021[5] $ |
|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **–** | – | 10,02 | 10,00 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | |
| Total des produits | **–** | – | 0,20 | 0,03 |
| Total des charges | **–** | – | (0,10) | (0,02) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **–** | – | (0,41) | 0,01 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **–** | – | (0,65) | 0,01 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **–** | – | (0,96) | 0,03 |
| **Distributions :** | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **–** | – | (0,08) | (0,00) |
| De dividendes | **–** | – | – | (0,00) |
| De gains en capital | **–** | – | – | – |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **–** | – | (0,09) | (0,00) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **–** | – | – | 10,02 |

| Série QF | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **9,19** | 9,00 | 10,27 | 10,48 | 10,04 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,43** | 0,41 | 0,39 | 0,35 | 0,33 |
| Total des charges | **(0,15)** | (0,11) | (0,08) | (0,10) | (0,10) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,82) | (0,65) | (0,02) | 0,12 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,46** | 1,24 | (0,94) | (0,12) | 0,26 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,73** | 0,72 | (1,28) | 0,11 | 0,61 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,32)** | (0,35) | (0,24) | (0,24) | (0,20) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,02) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,01) | – | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,32)** | (0,35) | (0,27) | (0,26) | (0,20) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **9,60** | 9,19 | 9,00 | 10,27 | 10,48 |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série QFT | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020[4] $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **8,79** | 8,63 | 10,00 | 10,37 | 9,99 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,41** | 0,40 | 0,37 | 0,35 | 0,25 |
| Total des charges | **(0,14)** | (0,10) | (0,08) | (0,11) | (0,08) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,76) | (0,77) | (0,04) | 0,07 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,51** | 1,01 | (0,81) | 0,03 | 0,47 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,77** | 0,55 | (1,29) | 0,23 | 0,71 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,29)** | (0,32) | (0,22) | (0,24) | (0,19) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,03) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,05) |
| Remboursement de capital | **(0,06)** | (0,04) | (0,16) | (0,15) | (0,10) |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,35)** | (0,36) | (0,40) | (0,42) | (0,34) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **9,14** | 8,79 | 8,63 | 10,00 | 10,37 |

| Série QT | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021[5] $ |
|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **8,65** | 8,57 | 10,02 | 10,00 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | |
| Total des produits | **0,41** | 0,39 | 0,39 | 0,03 |
| Total des charges | **(0,22)** | (0,18) | (0,17) | (0,02) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,70) | (0,72) | 0,01 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,42** | 0,92 | (0,56) | 0,01 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]** | **0,60** | 0,43 | (1,06) | 0,03 |
| **Distributions :** | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,29)** | (0,24) | (0,11) | (0,00) |
| De dividendes | **–** | – | (0,02) | (0,00) |
| De gains en capital | **–** | – | – | – |
| Remboursement de capital | **(0,06)** | (0,11) | (0,27) | – |
| **Total des distributions annuelles[3]** | **(0,35)** | (0,35) | (0,40) | (0,00) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **8,91** | 8,65 | 8,57 | 10,02 |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série T | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020 $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **6,53** | 6,48 | 7,61 | 7,99 | 7,88 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,31** | 0,29 | 0,30 | 0,26 | 0,26 |
| Total des charges | **(0,18)** | (0,16) | (0,15) | (0,17) | (0,18) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **(0,01)** | (0,54) | (0,55) | (0,02) | 0,11 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,32** | 0,70 | (0,45) | (0,08) | 0,23 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation**[2] | **0,44** | 0,29 | (0,85) | (0,01) | 0,42 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,17)** | (0,16) | (0,07) | (0,09) | (0,11) |
| De dividendes | **–** | – | (0,01) | (0,01) | – |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,03) |
| Remboursement de capital | **(0,09)** | (0,10) | (0,22) | (0,22) | (0,17) |
| **Total des distributions annuelles**[3] | **(0,26)** | (0,26) | (0,30) | (0,32) | (0,31) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **6,71** | 6,53 | 6,48 | 7,61 | 7,99 |

| Série FNB | **31 déc. 2024** **$** | 31 déc. 2023 $ | 31 déc. 2022 $ | 31 déc. 2021 $ | 31 déc. 2020[4] $ |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net à l'ouverture de la période | **17,70** | 17,25 | 19,72 | 20,09 | 20,00 |
| **Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :** | | | | | |
| Total des produits | **0,84** | 0,78 | 0,74 | 0,68 | 0,11 |
| Total des charges | **(0,33)** | (0,26) | (0,20) | (0,23) | (0,07) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | **0,02** | (1,42) | (1,59) | 0,05 | (0,04) |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | **0,90** | 1,90 | (1,74) | (0,26) | 0,14 |
| **Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation**[2] | **1,43** | 1,00 | (2,79) | 0,24 | 0,14 |
| **Distributions :** | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | **(0,60)** | (0,60) | (0,43) | (0,36) | (0,04) |
| De dividendes | **–** | – | (0,05) | (0,05) | (0,01) |
| De gains en capital | **–** | – | – | – | (0,13) |
| Remboursement de capital | **–** | – | (0,02) | (0,01) | – |
| **Total des distributions annuelles**[3] | **(0,60)** | (0,60) | (0,50) | (0,42) | (0,18) |
| **Actif net à la clôture de la période** | **18,47** | 17,70 | 17,25 | 19,72 | 20,09 |

1 Ces renseignements proviennent 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 et à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, sauf pour les parts des séries FT, PFT, QFT, QT, T et FNB qui effectuent des distributions en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 26 mars 2020 (nouvelle souscription) pour les parts de série QFT, du 28 juillet 2020 (première émission) pour les parts de série PFT et du 18 novembre 2020 (première émission) pour les parts de série FNB, jusqu'au 31 décembre 2020. La totalité des actions de série P en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

5 Données fournies pour la période du 11 décembre 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts des séries Q et QT. La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

6 Toutes les parts de série Q en circulation ont été rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

7 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I. La totalité des parts de série PFT en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

# Fonds d’obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

| Série A | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **28 289 $** | 31 239 $ | 40 429 $ | 69 604 $ | 43 402 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **2 811 343** | 3 237 943 | 4 289 237 | 6 487 283 | 3 961 939 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **2,17 %** | 2,16 % | 2,08 % | 1,99 % | 1,99 % |
| Ratio des frais d’opération avant absorption[2] | **2,17 %** | 2,16 % | 2,08 % | 1,99 % | 1,99 % |
| Ratio des frais d’opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **10,06 $** | 9,65 $ | 9,43 $ | 10,73 $ | 10,95 $ |

| Série D | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **558 $** | 840 $ | 767 $ | 753 $ | 169 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **59 774** | 93 759 | 87 678 | 75 786 | 16 655 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,16 %** | 1,15 % | 1,05 % | 1,20 % | 1,72 % |
| Ratio des frais d’opération avant absorption[2] | **1,16 %** | 1,15 % | 1,05 % | 1,20 % | 1,72 % |
| Ratio des frais d’opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **9,33 $** | 8,96 $ | 8,74 $ | 9,93 $ | 10,14 $ |

| Série F | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **100 828 $** | 132 745 $ | 186 665 $ | 379 543 $ | 133 543 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **9 813 843** | 13 470 197 | 19 377 406 | 34 622 874 | 11 938 723 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,16 %** | 1,16 % | 1,07 % | 0,99 % | 0,99 % |
| Ratio des frais d’opération avant absorption[2] | **1,16 %** | 1,16 % | 1,07 % | 0,99 % | 0,99 % |
| Ratio des frais d’opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **10,27 $** | 9,85 $ | 9,63 $ | 10,96 $ | 11,19 $ |

| Série FT | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **2 628 $** | 3 833 $ | 5 127 $ | 9 579 $ | 3 641 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **332 544** | 503 120 | 683 995 | 1 100 031 | 402 358 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,17 %** | 1,16 % | 1,05 % | 0,97 % | 1,00 % |
| Ratio des frais d’opération avant absorption[2] | **1,17 %** | 1,16 % | 1,05 % | 0,97 % | 1,00 % |
| Ratio des frais d’opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **7,90 $** | 7,62 $ | 7,50 $ | 8,71 $ | 9,05 $ |

| Série I | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **6 347 $** | – | – | – | 512 222 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **605 988** | – | – | – | 45 505 537 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **0,26 %** | – | – | – | 0,14 % |
| Ratio des frais d’opération avant absorption[2] | **0,26 %** | – | – | – | 0,14 % |
| Ratio des frais d’opération[3] | **0,12 %** | – | – | – | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | – | – | – | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **10,47 $** | – | – | – | 11,26 $ |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série PF | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **10 338 $** | 15 909 $ | 17 709 $ | 51 129 $ | 17 655 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **1 043 288** | 1 672 713 | 1 906 308 | 4 841 159 | 1 638 622 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,05 %** | 1,05 % | 0,95 % | 0,88 % | 0,88 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **1,05 %** | 1,05 % | 0,95 % | 0,88 % | 0,88 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **9,91 $** | 9,51 $ | 9,29 $ | 10,56 $ | 10,77 $ |

| Série PFT | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **–** | 2 963 $ | 3 338 $ | 4 017 $ | 3 013 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **–** | 353 240 | 405 039 | 420 057 | 303 431 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **–** | 1,04 % | 0,96 % | 0,84 % | 0,89 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **–** | 1,04 % | 0,96 % | 0,84 % | 0,89 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **–** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **–** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **–** | 8,39 $ | 8,24 $ | 9,56 $ | 9,93 $ |

| Série Q | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **–** | – | – | 4 446 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **–** | – | – | 443 484 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **–** | – | – | 2,24 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **–** | – | – | 2,24 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **–** | – | – | 0,02 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **–** | – | – | 120,59 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **–** | – | – | 10,02 $ |

| Série QF | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **55 005 $** | 26 958 $ | 62 176 $ | 249 079 $ | 60 257 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **5 727 096** | 2 934 536 | 6 911 570 | 24 254 767 | 5 751 398 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **0,92 %** | 0,92 % | 0,81 % | 0,76 % | 0,76 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **0,92 %** | 0,92 % | 0,81 % | 0,76 % | 0,76 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **9,60 $** | 9,19 $ | 9,00 $ | 10,27 $ | 10,48 $ |

| Série QFT | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **11 545 $** | 4 642 $ | 10 688 $ | 45 572 $ | 4 289 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **1 262 725** | 528 177 | 1 238 838 | 4 556 196 | 413 479 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **0,85 %** | 0,92 % | 0,83 % | 0,89 % | 0,77 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **0,85 %** | 0,92 % | 0,83 % | 0,89 % | 0,77 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **9,14 $** | 8,79 $ | 8,63 $ | 10,00 $ | 10,37 $ |

# Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

31 décembre 2024

| Série QT | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **485 $** | 511 $ | 507 $ | 593 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **54 432** | 59 012 | 59 139 | 59 162 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,84 %** | 1,83 % | 1,79 % | 2,24 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **1,84 %** | 1,83 % | 1,79 % | 2,24 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **8,91 $** | 8,65 $ | 8,57 $ | 10,02 $ |

| Série T | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **2 339 $** | 3 033 $ | 3 707 $ | 5 413 $ | 1 674 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **348 602** | 464 351 | 571 693 | 711 239 | 209 511 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **2,14 %** | 2,13 % | 2,07 % | 2,02 % | 1,98 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **2,14 %** | 2,13 % | 2,07 % | 2,02 % | 1,98 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **6,71 $** | 6,53 $ | 6,48 $ | 7,61 $ | 7,99 $ |

| Série FNB | **31 déc. 2024** | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)[1] | **1 663 $** | 1 416 $ | 1 035 $ | 8 381 $ | 1 005 $ |
| Nombre de parts en circulation[1] | **90 000** | 80 000 | 60 000 | 425 000 | 50 000 |
| Ratio des frais de gestion[2] | **1,15 %** | 1,19 % | 1,03 % | 0,98 % | 1,03 % |
| Ratio des frais d'opération avant absorption[2] | **1,15 %** | 1,19 % | 1,03 % | 0,98 % | 1,03 % |
| Ratio des frais d'opération[3] | **0,12 %** | 0,05 % | 0,01 % | 0,02 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille[4] | **159,67 %** | 82,32 % | 47,24 % | 120,59 % | 172,03 % |
| Valeur liquidative par part[1] | **18,47 $** | 17,70 $ | 17,25 $ | 19,72 $ | 20,09 $ |
| Cours de clôture[5] | **18,50 $** | 17,72 $ | 17,22 $ | 19,72 $ | 20,10 $ |

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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

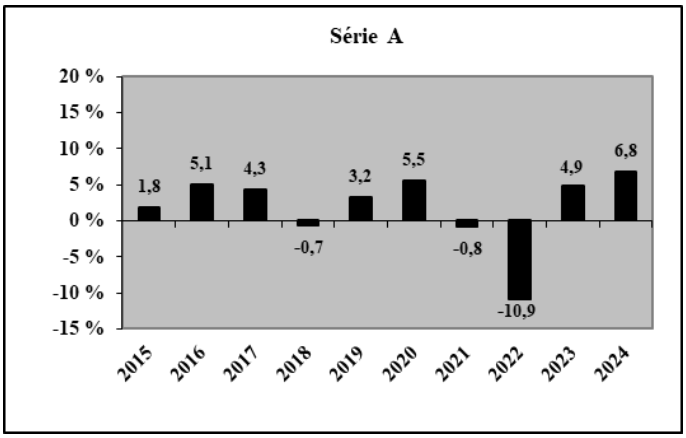
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

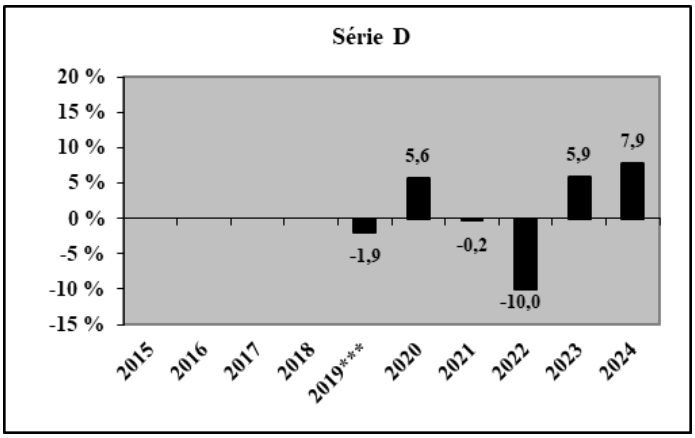
# Rendement passé

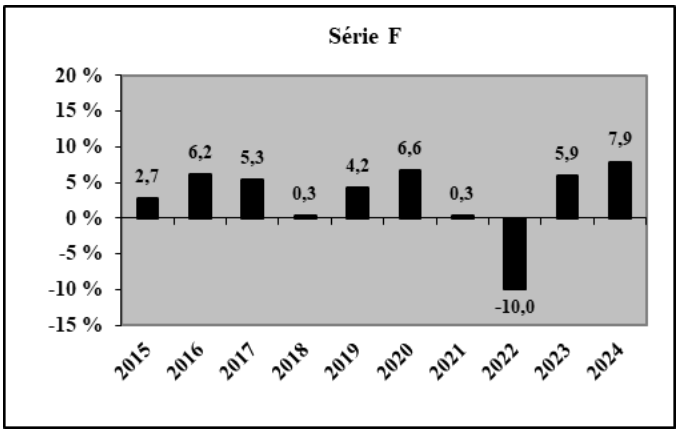
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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.

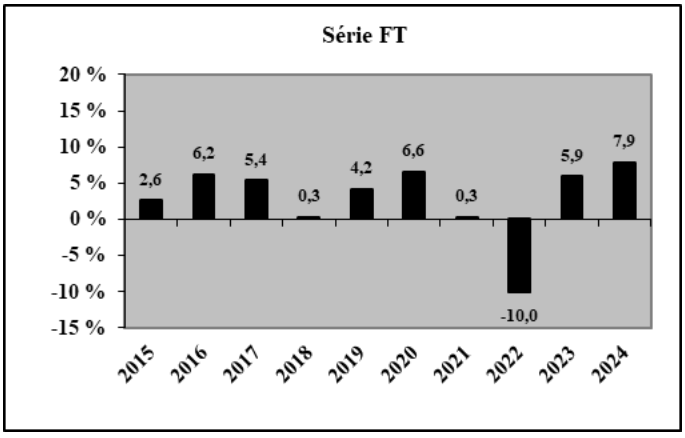
## Rendement annuel

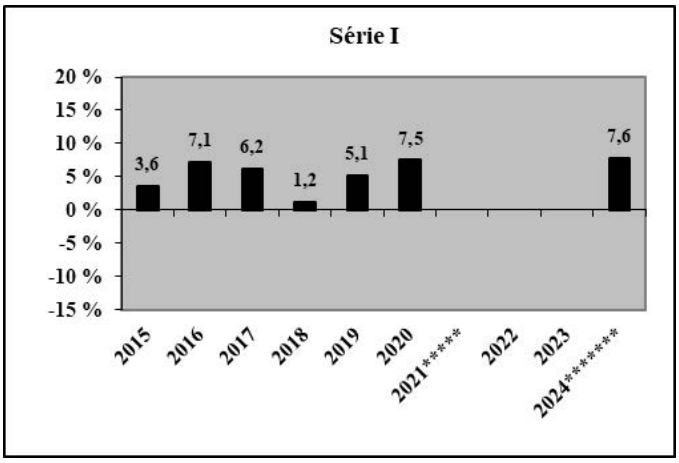
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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.

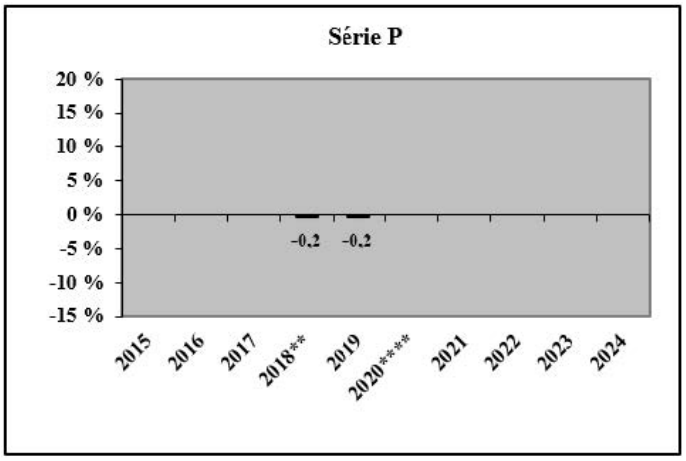


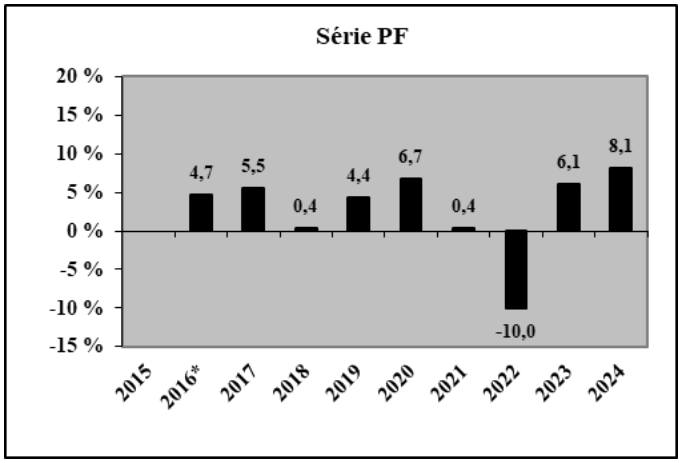



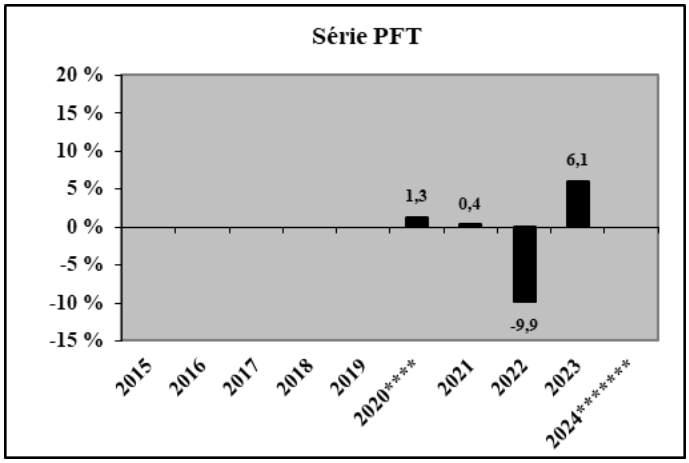



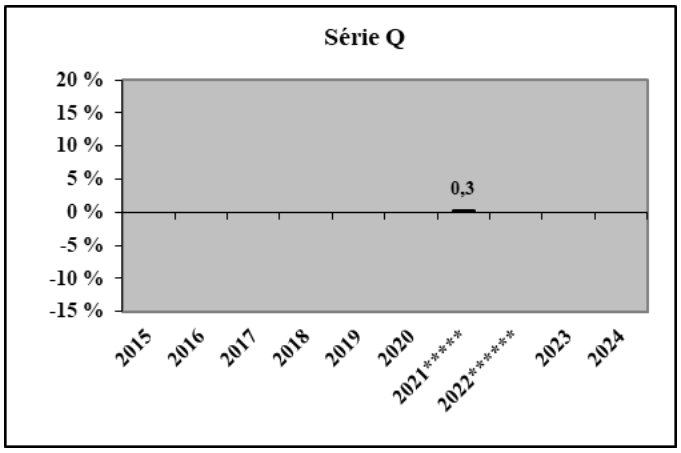



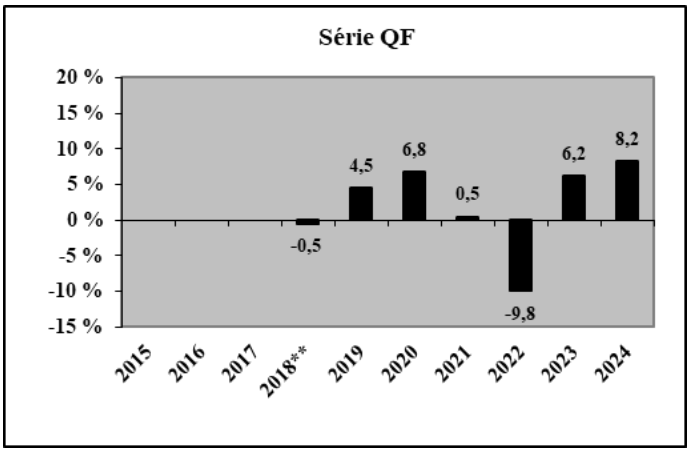

Série I
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
3,6
7,1
6,2
1,2
5,1
7,5
7,6
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021*****
2022
2023
2024******

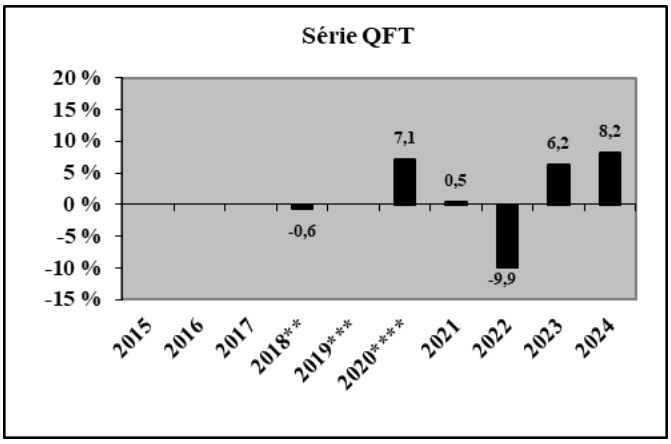

Série P
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
-0,2
-0,2
2015
2016
2017
2018**
2019
2020****
2021
2022
2023
2024

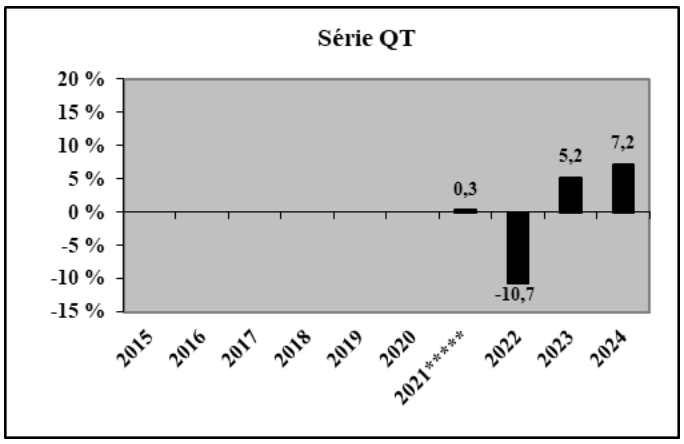

Série PF
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
4,7
5,5
0,4
4,4
6,7
0,4
-10,0
6,1
8,1
2015
2016*
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024

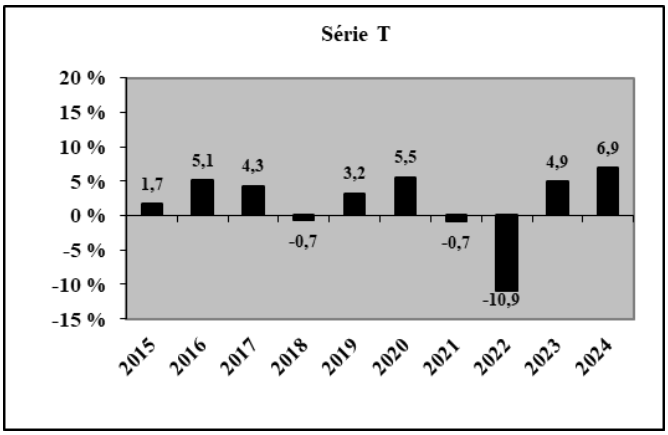

Série PFT
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
1,3
0,4
-9,9
6,1
2015
2016
2017
2018
2019
2020***
2021
2022
2023
2024******

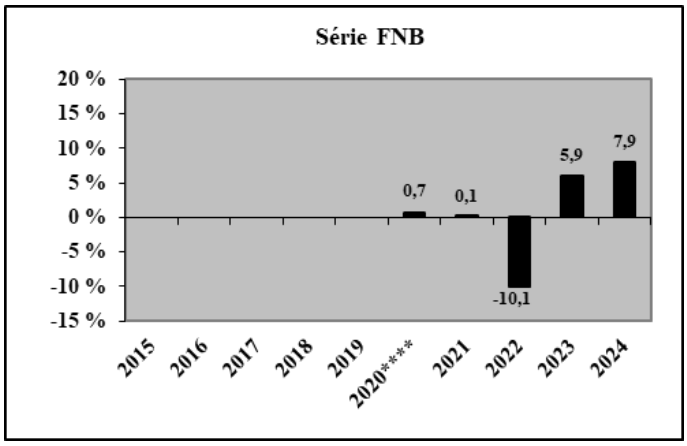

Série Q
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
0,3
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021*****
2022*****
2023
2024


Série QF
20 %
15 %
10 %
5 %
0 %
-5 %
-10 %
-15 %
-0,5
4,5
6,8
0,5
-9,8
6,2
8,2
2015
2016
2017
2018**
2019
2020
2021
2022
2023
2024




* Rendement pour la période du 19 mai 2016 (première émission) au 31 décembre 2016 pour les parts de série PF (non annualisé).

** Rendement pour la période du 7 septembre 2018 (première émission) pour les parts de série QFT, du 11 septembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF et du 6 novembre 2018 (première émission) pour les parts de série P, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 24 avril 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour les parts de série D (non annualisé). La totalité des parts de série QFT en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

**** Rendement pour la période du 26 mars 2020 (nouvelle souscription) pour les parts de série QFT, du 28 juillet 2020 (première émission) pour les parts de série PFT et du 18 novembre 2020 (première émission) pour les parts de série FNB, jusqu'au 31 décembre 2020 (non annualisé). La totalité des actions de série P en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

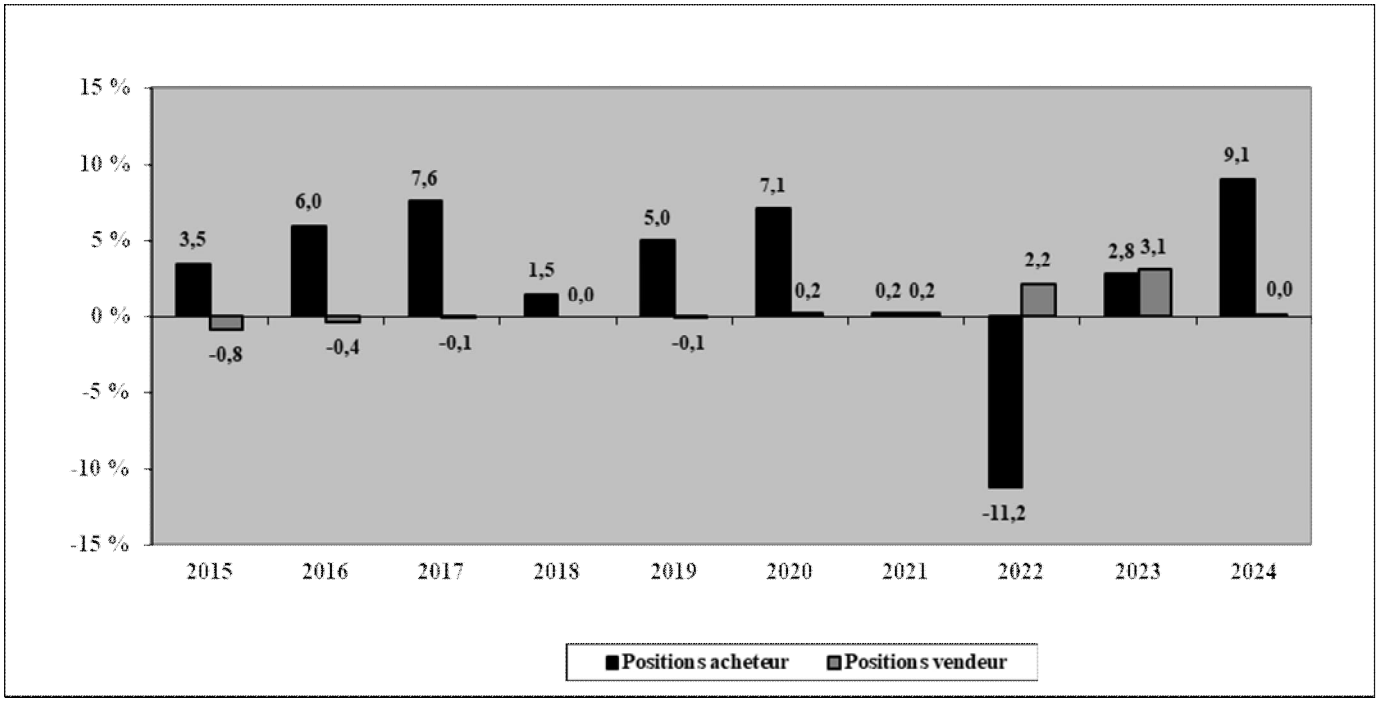
***** Rendement pour la période du 11 décembre 2021 (première émission) jusqu'au 31 décembre 2021 (non annualisé) pour les parts des séries Q et QT. La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

****** Toutes les parts de série Q en circulation ont été rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

******* Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 (non annualisé) pour les parts de série I. La totalité des parts de série PFT en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## 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.



## 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 de rendement total Bloomberg Barclays Canada Aggregate Treasury (en dollars canadiens) (l’« indice »). L’indice mesure la qualité du crédit du marché obligataire à taux fixe, composé en majeure partie de titres canadiens, et il vise les bons du Trésor, les titres gouvernementaux, les titres de sociétés et les instruments titrisés d’émetteurs de marchés développés et émergents. 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 | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|---|---|---|---|---|---|
| Série A | 6,8 % | -0,1 % | 0,9 % | 1,8 % | 2,6 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | 1,9 % | 2,9 % |
| Série D | 7,9 % | 1,0 % | 1,7 % | – | 1,3 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | – | 0,3 % |
| Série F | 7,9 % | 0,9 % | 1,9 % | 2,8 % | 3,5 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | 1,9 % | 2,9 % |
| Série FT | 7,9 % | 0,9 % | 1,9 % | 2,8 % | 3,4 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | 1,9 % | 2,4 % |
| Série I | – | – | – | – | 7,6 % |
| Indice | – | – | – | – | 5,1 % |
| Série PF | 8,1 % | 1,1 % | 2,0 % | – | 2,9 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | – | 1,6 % |
| Série QF | 8,2 % | 1,2 % | 2,1 % | – | 2,3 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | – | 1,8 % |
| Série QFT | 8,2 % | 1,2 % | – | – | 2,3 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | – | – | 0,7 % |
| Série QT | 7,2 % | 0, 2% | – | – | 0,3 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | – | – | -0,2 % |
| Série T | 6,9 % | -0,1 % | 0,9 % | 1,8 % | 2,6 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | 0,8 % | 1,9 % | 2,9 % |
| Série FNB | 7,9 % | 0,9 % | – | – | 1,1 % |
| Indice | 4,0 % | -0,6 % | – | – | -0,8 % |
| Positions acheteur | 9,1 % | -0,2 % | 1,3 % | 3,0 % | |
| Positions vendeur | 0,0 % | 1,8 % | 1,1 % | 0,4 % | |

* Depuis la date de lancement du 5 août 2010 pour les parts de série A, les parts de série F et les parts de série T, le 22 septembre 2011 pour les parts de série FT, le 19 mai 2016 pour les parts de série PF, le 11 septembre 2018 pour les parts de série QF, le 24 avril 2019 pour les parts de série D, le 26 mars 2020 (nouvelle souscription) pour les parts de série QFT, le 28 juillet 2020 pour les parts de série PFT, le 18 novembre 2020 pour les parts de série FNB, le 11 décembre 2021 pour les parts de série QT et le 8 mars 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de série I. Le rendement des parts des séries P, PFT et Q n’est pas présenté, car il n’y avait aucune part de cette série en circulation au 31 décembre 2024.

# Aperçu du portefeuille de placements

*Au 31 décembre 2024*

Répartition du portefeuille

| | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| Positions acheteur | |
| Obligations de grande qualité | 79,3 |
| Obligations d'État | 12,2 |
| Obligations à rendement élevé | 6,0 |
| Titres adossés à des actifs | 6,0 |
| Billets liés garantis | 1,3 |
| Prêts privés | 1,3 |
| Placements à court terme | 0,3 |
| Titres de participation | 0,0 |
| Bons de souscription | 0,0 |
| Total des positions acheteur | 106,4 |
| Positions vendeur | |
| Fonds | (7,4) |
| Total des positions vendeur | (7,4) |
| Autres actifs nets | 0,9 |
| Trésorerie | 0,1 |
| Total de la valeur liquidative | 100,0 |

Répartition géographique

| | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| Canada | 77,5 |
| États-Unis | 13,6 |
| Royaume-Uni | 2,7 |
| Japon | 1,8 |
| Corée du Sud | 1,6 |
| Allemagne | 0,9 |
| Suisse | 0,9 |
| Total des positions | 99,0 |
| Autres actifs nets | 0,9 |
| Trésorerie | 0,1 |
| Total de la valeur liquidative | 100,0 |

25 principales positions acheteur

| Émetteur | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| Bons du Trésor américain, 3,875 %, 15 août 2034 | 6,8 |
| Gouvernement du Canada, 0,500 %, 1er décembre 2030 | 5,5 |
| Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %, 27 septembre 2077 | 4,0 |
| Transcanada Trust, rachetable, 4,650 %, 18 mai 2077 | 3,3 |
| MCAP Commercial L.P., 3,743 %, 25 août 2025 | 2,9 |
| Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %, 12 décembre 2029 | 2,8 |
| Barclays PLC, rachetable, 2,166 %, 23 juin 2027 | 2,7 |
| Intact Corporation financière, rachetable, 4,125 %, 31 mars 2081 | 2,7 |
| Fairfax India Holdings Corporation, rachetable, 5,000 %, 26 février 2028 | 2,5 |
| Athene Global Funding, 2,470 %, 9 juin 2028 | 2,5 |
| Wells Fargo & Company, rachetable, 2,568 %, 1er mai 2026 | 2,4 |
| Banque Royale du Canada, rachetable, 4,829 %, 8 août 2034 | 2,3 |
| Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %, 24 septembre 2029 | 2,3 |
| L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %, 24 septembre 2031 | 2,2 |
| L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %, 17 avril 2081 | 1,9 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,900 %, 12 juin 2034 | 1,9 |
| Nissan Canada Inc., 2,103 %, 22 septembre 2025 | 1,8 |
| La Banque Toronto-Dominion, 2,260 %, 7 janvier 2027 | 1,8 |
| Great-West Lifeco Inc., rachetable, 3,600 %, 31 décembre 2081 | 1,7 |
| Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %, 24 mars 2081 | 1,6 |
| The Goldman Sachs Group Inc., rachetable, 1,431 %, 9 mars 2027 | 1,6 |
| Hyundai Capital Canada Inc., rachetable, 3,196 %, 16 février 2027 | 1,6 |
| First National Financial Corporation, rachetable, 2,961 %, 17 novembre 2025 | 1,5 |
| Compagnie Crédit Ford du Canada, rachetable, 2,961 %, 16 septembre 2026 | 1,5 |
| Chartwell, résidences pour retraités, 6,000 %, 8 décembre 2026 | 1,4 |
| 25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative | 63,2 |

Totalité des positions vendeur

| Émetteur | % de la valeur liquidative |
|---|---|
| FNB SPDR Bloomberg High Yield Bond | (1,2) |
| FNB iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond | (6,2) |
| Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative | (7,4) |

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

**Note sur les énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, des catastrophes naturelles, et la capacité de Ninepoint à recruter ou à garder en poste des employés clés. Cette liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses importants n'est pas exhaustive. Aussi ces facteurs et d'autres doivent-ils éclairer la lecture des énoncés prospectifs sans toutefois que les lecteurs se fient indûment à ces énoncés prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent rapport n'est à jour qu'à la date du présent rapport. Il ne faut pas s'attendre à ce que cette information soit en toutes circonstances mise à jour, complétée ou modifiée, que ce soit en raison de nouvelles informations, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autrement.