Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

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 de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative) 31 décembre 2024

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (le « Fonds ») est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques.

Le Fonds investira dans un portefeuille de sociétés qui sont cotées à des bourses nord-américaines et qui mettent en œuvre une stratégie commerciale axée sur les thèmes nouveaux et alternatifs en matière de santé et de bien-être, qui sont de plus en plus acceptés et répandus en Amérique du Nord.

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

- détenir de la trésorerie et des titres de créance à court terme en prévision ou en réaction à des conditions défavorables des marchés ou aux fins de liquidité;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres 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;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, à des instruments comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le 24 avril 2018, Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») a acquis les droits de gestion du Fonds auprès de Redwood Asset Management Inc. L'information précédant l'acquisition par le gestionnaire est exposée dans le présent rapport, au besoin.

Faircourt Asset Management Inc. est le sous-conseiller du Fonds.

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 élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -16,6 % en 2024, contre 5,4 % pour son indice de référence mixte.

Les modifications réglementaires et les facteurs catalyseurs attendus dans le secteur du cannabis ne se sont pas produits comme les intervenants du marché l'avaient anticipé. En janvier 2024, le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis (HHS) a annoncé une recherche visant à reclasser le cannabis dans l'annexe III, alors qu'il figure actuellement à l'annexe I. La perspective de ce reclassement a suscité un grand enthousiasme pour les actions américaines dans le secteur du cannabis. Ce reclassement représente une étape importante dans la réduction des obstacles à l'accès aux services bancaires de la FDIC et à l'inscription de sociétés américaines du secteur du cannabis sur les marchés boursiers américains. Les informations relatives au reclassement du cannabis varient considérablement depuis janvier 2024, et les investisseurs ont fini par se désintéresser de l'effet que cet important catalyseur pourrait avoir sur le secteur. En novembre 2024, dans le cadre d'un référendum, l'État de Floride a réussi à faire bloquer l'adoption de la légalisation du cannabis à des fins récréatives. Ces deux événements macroéconomiques ont lourdement pesé sur le secteur du cannabis jusqu'à la fin de l'année.

Initialement, le portefeuille du Fonds a augmenté son exposition au cannabis américain de plus de 70 % au cours du premier semestre de l'année, mais il a rapidement changé d'orientation compte tenu du retard dans les réformes fédérales potentielles aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur du cannabis, le Fonds continue de dégager un rendement supérieur, car il complète sa position dans le cannabis en investissant dans des sociétés de soins de santé, de produits pharmaceutiques et de santé et bien-être. Au cours de l'année 2024, le Fonds a bénéficié d'un soutien important à cet égard.

En 2024, les titres les plus performants du Fonds ont été ceux du secteur des produits de santé destinés aux consommateurs tels que Costco Wholesale Corporation (COST) (+38,8 %) et Walmart Inc. (WMT) (+71 %). WMT a bénéficié de la baisse des dépenses de consommation et, grâce à son réseau de distribution, a été en mesure de fournir des produits à des prix raisonnables répondant aux besoins des consommateurs. COST (qui figure parmi les dix premiers titres) demeure une position de base à long terme pour le Fonds, soutenue par son taux de fidélisation de +90 %, ses prix bas et son large éventail de produits dans le secteur des soins de santé. Ce chef de file des clubs-entrepôts propose une vaste gamme de vitamines, de minéraux et de suppléments sous sa marque privée Kirkland. En outre, la société propose des produits pharmaceutiques, des compléments nutritionnels, une variété de fruits et légumes biologiques, d'appareils de conditionnement physique, des produits de soins de la vue, des services de télésanté, des prothèses auditives et d'autres produits liés au bien-être. WMT présente des caractéristiques similaires et fait également partie du portefeuille du Fonds.

Ancienne position de base, Eli Lilly & Company (LLY), qui a figuré parmi les dix principaux titres du Fonds pendant environ deux ans, et qui a été ajoutée au portefeuille à près de 372 $ US par action, a été ramenée à une pondération minimale dans le Fonds avant la publication de ses résultats du troisième trimestre. Au cours de la première partie de l'année, LLY a poursuivi sa forte croissance grâce à l'enthousiasme suscité par les progrès des essais cliniques sur le récepteur GLP-1. Le gestionnaire a été proactif pour préserver son rendement de 32,4 % en 2024 en réduisant considérablement la pondération de LLY avant la publication de ses résultats du troisième trimestre, lorsqu'il a été révélé que la société avait accumulé des stocks importants et qu'elle avait dû ajuster ses prévisions de ventes.

Parmi les titres les plus décevants en 2024, mentionnons Verano Holdings Corporation (VRNO), TerrAscend Corporation (TSND) et Green Thumb Industries Inc. (GTI). Bien que les facteurs évoqués pour le secteur du cannabis aient eu une incidence sur ces sociétés, des problèmes propres à ces dernières ont également joué un rôle dans le rendement des actions. VRNO (-70 %) avait une exposition importante sur le marché de la Floride et l'échec du référendum l'a considérablement pénalisé. TSND (-58 %) a connu des difficultés sur son marché principal du New Jersey. Bien que la société soit l'un des principaux grossistes de l'État, elle a perdu du terrain dans le secteur de la vente au détail, la concurrence accrue ayant exercé une pression sur ses marges. Enfin, le rendement de GTI (-20,6 %) reflète vraiment un malaise dans le secteur et l'absence de catalyseurs ayant porté leurs fruits, plutôt que des problèmes opérationnels spécifiques. Compte tenu de l'impasse dans laquelle se trouve la réglementation sur le cannabis, nous avons ajusté notre pondération dans ce secteur au milieu de l'été, la ramenant de 60 % à 50 %, pour terminer l'année à 48 %. Nous faisons preuve d'un optimisme prudent quant à un éventuel reclassement au milieu de l'année 2025, ce qui ramènerait les investisseurs vers le secteur et permettrait d'augmenter à nouveau les rendements. Nous croyons également que les titres du secteur du cannabis se négocient à des niveaux d'évaluation très bas, bien que d'importants investissements de capitaux aient été réalisés pour accroître leur présence sur le marché et améliorer leur potentiel de génération de liquidités à court terme, ce qui se traduit par un gain asymétrique par rapport aux niveaux actuels.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 44,6 % au cours de l'exercice, passant de 20,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 11,6 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique surtout par des rachats nets de 6,7 millions de dollars, des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements et des dérivés de 2,1 millions de dollars et des charges de 0,7 million de dollars, contrebalancés par un revenu de 0,1 million de dollars.

Événements récents

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.

Le 19 juin 2024, le nom du Fonds Ninepoint de Santé Alternative a été changé pour Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et une précision a été apportée à l'objectif de placement afin d'ajouter la notion de « cannabis ». Une modification a été apportée au prospectus simplifié du Fonds pour tenir compte de ces changements.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,25 % pour les parts de série A et de 1,25 % pour les parts de série D et pour les parts de série F, 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 401 910 $ (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
Série A	56 %	44 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 124 $ 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, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains 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. 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	**11,16**	11,89	19,06	20,29	14,73
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,09**	0,16	0,19	0,29	0,35
Total des charges	**(0,45)**	(0,40)	(0,47)	(0,65)	(0,50)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(1,81)**	(3,50)	(1,33)	1,37	(1,33)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,50**	2,81	(5,75)	(2,70)	6,56
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(1,67)**	(0,93)	(7,36)	(1,69)	5,08
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**9,31**	11,16	11,89	19,06	20,29

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	**7,61**	8,02	12,70	13,39	9,67
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,06**	0,11	0,13	0,20	0,23
Total des charges	**(0,22)**	(0,19)	(0,20)	(0,29)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(1,29)**	(2,37)	(0,73)	0,92	(0,89)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,51**	1,93	(4,60)	(1,83)	4,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,94)**	(0,52)	(5,40)	(1,00)	3,37
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**6,42**	7,61	8,02	12,70	13,39

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	**11,80**	12,43	19,71	20,75	14,91
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,09**	0,17	0,20	0,30	0,35
Total des charges	**(0,34)**	(0,30)	(0,32)	(0,42)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(1,93)**	(3,67)	(1,37)	1,42	(1,33)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,77**	2,90	(5,87)	(3,08)	6,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(1,41)**	(0,90)	(7,36)	(1,78)	5,39
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**9,94**	11,80	12,43	19,71	20,75

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

31 décembre 2024

Série I	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	0,00
Total des charges	–	–	–	–	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	(0,00)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	–	–	–	(0,00)
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–

Série PTF	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	0,00
Total des charges	–	–	–	–	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	–	–	–	(0,00)
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–

Série FNB	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023[6] $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[5] $
Actif net à l'ouverture de la période	–	10,73	16,99	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,00	0,19	0,18
Total des charges	–	(0,02)	(0,27)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0,05	(1,31)	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(0,07)	(6,36)	(3,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	(0,04)	(7,75)	(3,05)
Distributions :				
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	10,73	16,99

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.

4 La totalité des parts de série I et de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

5 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative) 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]	**5 986 $**	10 689 $	15 497 $	30 368 $	30 405 $
Nombre de parts en circulation[1]	**643 216**	957 436	1 303 520	1 593 621	1 498 854
Ratio des frais de gestion[2]	**3,67 %**	3,43 %	3,02 %	2,83 %	3,01 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,11 %**	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**47,67 %**	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,31 $**	11,16 $	11,89 $	19,06 $	20,29 $

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]	**178 $**	260 $	322 $	1 168 $	1 247 $
Nombre de parts en circulation[1]	**27 695**	34 100	40 205	91 912	93 136
Ratio des frais de gestion[2]	**2,58 %**	2,33 %	1,88 %	1,87 %	2,51 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,11 %**	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**47,67 %**	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part[1]	**6,42 $**	7,61 $	8,02 $	12,70 $	13,39 $

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]	**5 438 $**	9 976 $	15 623 $	34 730 $	31 751 $
Nombre de parts en circulation[1]	**546 952**	845 439	1 256 918	1 762 393	1 530 203
Ratio des frais de gestion[2]	**2,58 %**	2,34 %	1,93 %	1,75 %	1,91 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,11 %**	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**47,67 %**	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,94 $**	11,80 $	12,43 $	19,71 $	20,75 $

Série FNB	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	–	–	1 127 $	2 549 $
Nombre de parts en circulation[1]	–	–	105 000	150 000
Ratio des frais de gestion[2]	–	–	1,79 %	1,70 %
Ratio des frais d'opération[3]	–	–	0,10 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	–	–	45,96 %	44,81 %
Valeur liquidative par part[1]	–	–	10,73 $	16,99 $
Cours de clôture[5]	–	–	10,73 $	16,96 $

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 gestionnaire de portefeuille 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.

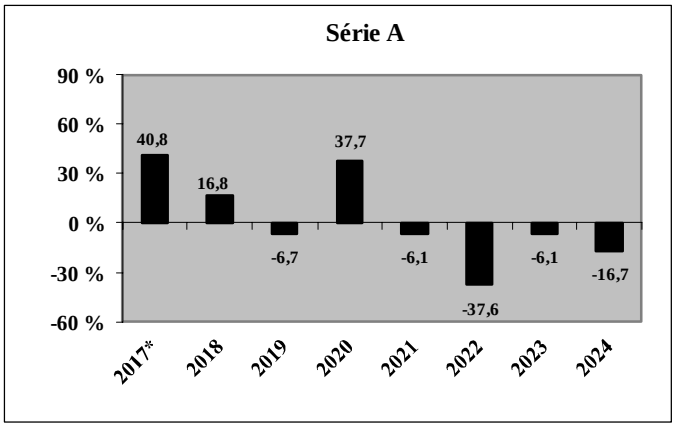
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

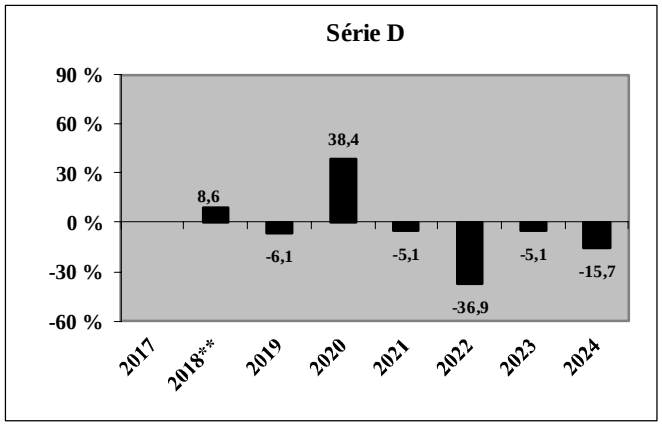
Rendement passé

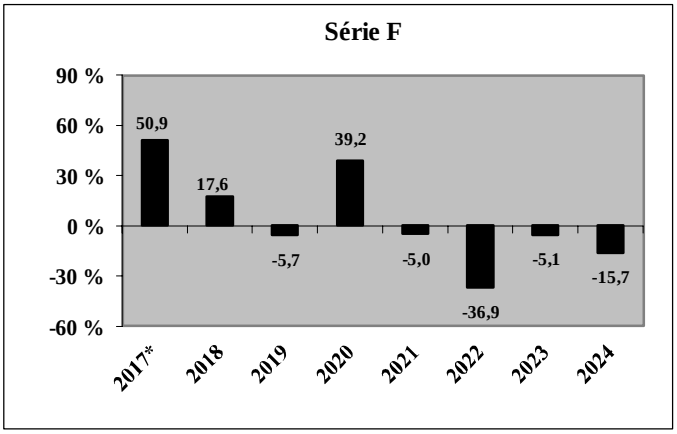
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

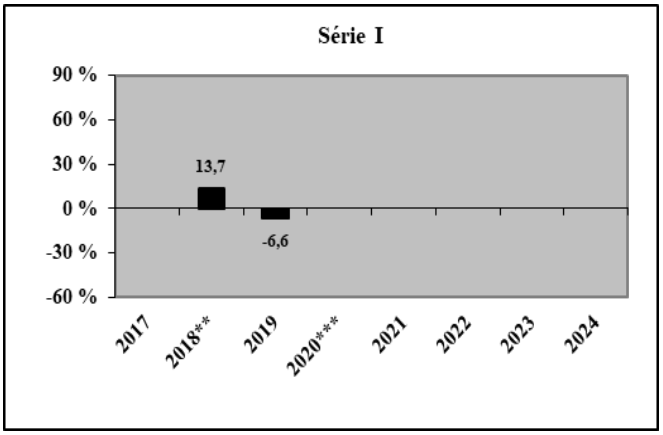
Rendement annuel

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.



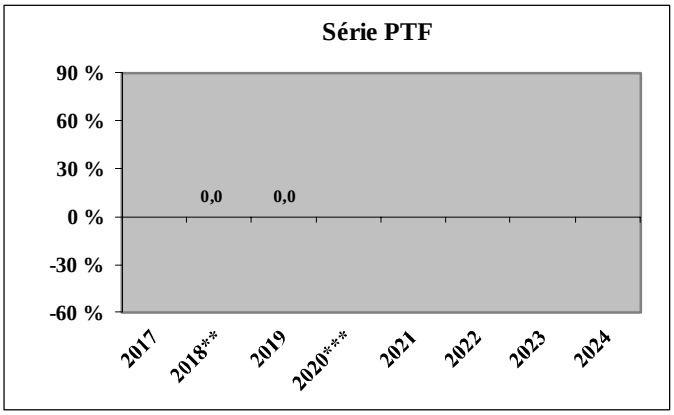


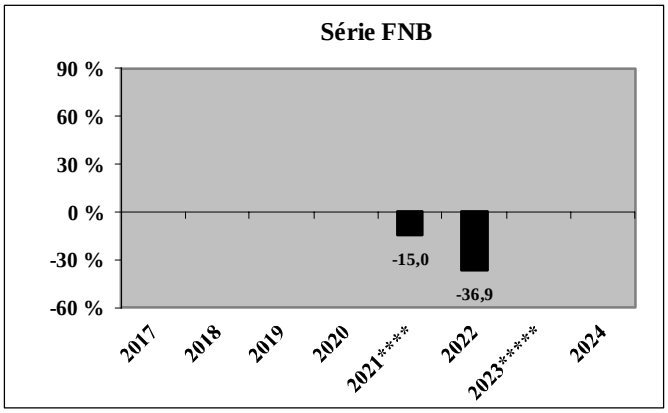




Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative) 31 décembre 2024





* Rendement pour la période du 30 mars 2017 (date de lancement) pour les parts de série A et du 4 août 2017 (première émission) pour les parts de série F, jusqu'au 31 décembre 2017 (non annualisé).

** Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série I, du 6 juin 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 17 octobre 2018 (première émission) pour les parts de série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

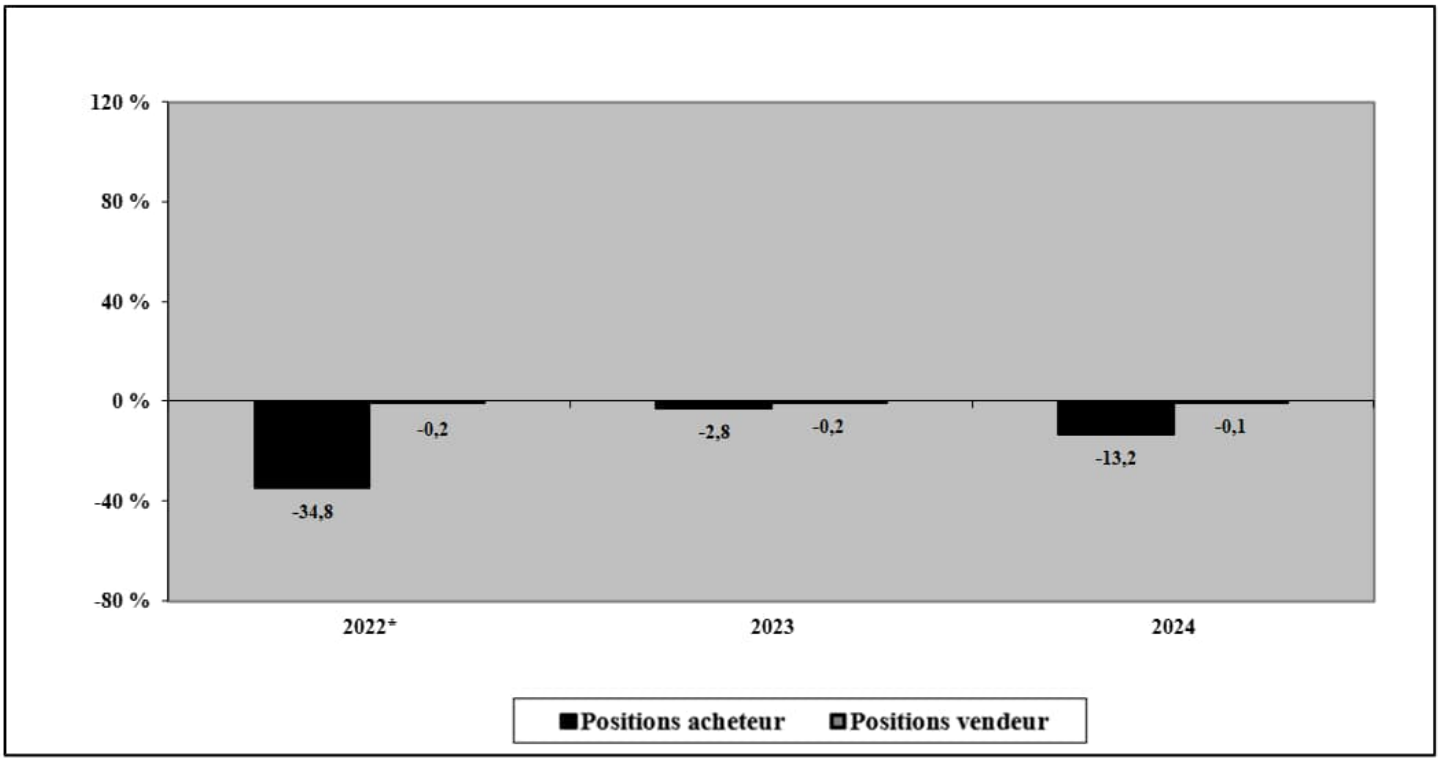
*** La totalité des parts de série I et de série PTF a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

**** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).

***** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2022.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative) 31 décembre 2024

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 du rendement, nous comparons le rendement composé annuel du Fonds à celui d'un indice mixte (l'« indice mixte »). L'indice mixte comprend des sociétés cotées en bourse au Canada qui font partie du secteur des soins de santé en raison des marchés qu'elles servent et des sociétés cotées en bourse aux États-Unis qui font partie du secteur des soins de santé en raison des marchés qu'elles servent. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice mixte, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice mixte.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Série A	-16,7 %	-21,3 %	-8,8 %	-0,4 %
Indice mixte	5,4 %	-13,6 %	-11,1 %	-4,3 %
Série D	-15,7 %	-20,4 %	-7,9 %	-5,8 %
Indice mixte	5,4 %	-13,6 %	-11,1 %	-10,9 %
Série F	-15,7 %	-20,4 %	-7,8 %	1,3 %
Indice mixte	5,4 %	-13,6 %	-11,1 %	-4,5 %
Positions acheteur	-13,2 %	-18,1 %		
Positions vendeur	-0,1 %	-0,2 %		

* Depuis la date de lancement du 30 mars 2017 pour la série A, du 4 août 2017 pour la série F et du 6 juin 2018 pour la série D. Les rendements pour la série I, la série PTF et la série FNB ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2024.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative) 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Cannabis	44,9
Autres secteurs du bien-être	27,7
Produits pharmaceutiques et technologies de la santé	15,3
Débentures convertibles	3,2
Produits organiques, suppléments et nutraceutiques	1,4
Total des positions acheteur	92,5
Positions vendeur	
Fonds	(0,8)
Total des positions vendeur	(0,8)
Trésorerie	9,8
Autres passifs nets	(1,5)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Green Thumb Industries Inc.	19,6
Costco Wholesale Corporation	14,8
Trésorerie	9,8
Trulieve Cannabis Corporation	9,4
Johnson & Johnson	4,1
Cresco Labs Inc.	3,9
Walmart Inc.	3,6
TerrAscend Corporation	3,4
Leef Brands Company Inc., 11,000 %, 9 septembre 2027	3,2
Microsoft Corporation	3,1
The Procter & Gamble Company	3,1
Colgate-Palmolive Company	2,6
Apple Inc.	2,5
Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	2,5
Cronos Group Inc.	2,4
Glass House Brands Inc.	2,2
Verano Holdings Corporation	1,7
Amazon.com Inc.	1,6
Cellibre Inc.	1,4
Jamieson Wellness Inc.	1,4
ZYUS Life Sciences Corporation	1,3
UnitedHealth Group Inc.	1,3
Merck & Company Inc.	1,2
Abbott Laboratories	1,1
Village Farms International Inc.	0,9
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	102,1

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
The Health Care Select Sector SPDR Fund	(0,8)
Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative	(0,8)

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.