



Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez également obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels en composant le 1 888-362-7172, 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 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif 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 (incluant le cannabis).

Le Fonds investira principalement 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, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- 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 (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 16 mai 2025), jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints, 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;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 16 mai 2025), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- 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, 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 actions de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -15,1 % au premier semestre de 2025, contre -10,0 % pour l'indice de référence mixte du Fonds.

Le premier semestre de 2025 a été marqué par une volatilité élevée attribuable à l'incertitude causée par l'accent mis par la nouvelle administration Trump sur un commerce équitable pour les États-Unis. L'incertitude suscitée par une nouvelle série de tarifs douaniers encore plus élevés a retenu toute l'attention des marchés nord-américains et sapé la confiance des investisseurs. En raison de cette incertitude, de nombreux investisseurs ont liquidé leurs placements en avril 2025, de sorte que l'indice S&P 500 a considérablement chuté.

Les consommateurs américains ont également été touchés par l'atonie généralisée, tout comme le secteur du cannabis. Les options moins coûteuses ont été privilégiées, les marques abordables ont été choisies au lieu de marques de qualité, ce qui a exercé des pressions sur les marges des exploitants qui ne s'étaient pas adaptés pour intégrer ces changements à leur production. Les investisseurs font preuve d'impatience en raison de l'absence de réformes par le gouvernement fédéral américain, étant donné que les audiences sur le reclassement du cannabis qui ont commencé sous l'administration Biden ont été ajournées. L'Assemblée législative de la Pennsylvanie n'est pas parvenue à un consensus relativement aux modifications à apporter à la réglementation sur la consommation par les adultes. Par conséquent, les investisseurs sont demeurés sur la touche en raison de l'absence de progrès réalisés. Le fait que la légalisation de la marijuana ne devienne une priorité que lorsqu'elle est politiquement nécessaire est un thème récurrent à l'échelle des administrations. La réforme semblant être mise de côté à l'heure où tant d'autres priorités retiennent l'attention, les investisseurs doivent faire preuve de patience. Sur une note positive, il ne semble pas y avoir d'opposition générale aux réformes au sein de l'administration Trump.

Le secteur des produits de consommation courante, notamment les sous-secteurs de la santé et du bien-être, est en mesure de dégager de bons rendements malgré les difficultés causées par l'inflation, les menaces de tarifs douaniers et la solidité du dollar américain. Costco Wholesale Corporation, qui se classe parmi les dix principales positions, sort du lot, étant donné qu'elle offre de la valeur et dispose de l'envergure voulue pour gérer la chaîne d'approvisionnement malgré les tarifs douaniers, tout en se positionnant en vue de la tendance des consommateurs à privilégier les options moins coûteuses.

Les actions de sociétés du secteur des soins de santé ont souffert, les investisseurs étant préoccupés par l'incidence des tarifs douaniers sur les marchés élargis et la possibilité qu'une réforme des soins de santé se répercute sur la rentabilité des sociétés du secteur. Les investisseurs, qui avaient initialement fait preuve de retenue, sont revenus en masse sur le marché, mais se sont concentrés sur les entreprises affichant une croissance élevée, les FNB ayant pour indice de référence l'indice Nasdaq 100 et le SPDR S&P500 ETF Trust qui pondère fortement les entreprises technologiques, plutôt que dans un secteur considéré comme plus défensif. Les entreprises de soins de santé ont été aux prises avec des hausses de coûts, et ont tenté d'augmenter le nombre de leurs patients afin de contrebalancer les préoccupations à l'égard des coûts. En plus des nouvelles défavorables récentes sur les pratiques de facturation de UnitedHealth Group Inc., qui ont eu des répercussions sur les entreprises d'assurance maladie, les changements qui devraient être apportés sous peu aux National Institutes of Health pourraient réduire la demande de recherche dans le domaine pharmaceutique et de services connexes.

Par conséquent, le portefeuille du Fonds a été ajusté pour privilégier d'autres domaines liés à la santé dans le but de repérer de nouvelles occasions de croissance à l'extérieur des sous-secteurs de base traditionnels du Fonds. Dans un effort de diversification visant à éloigner le Fonds des entreprises pharmaceutiques, des positions ont été ouvertes dans le fournisseur de tests de laboratoire, Quest Diagnostics Inc., les sociétés de technologies de la santé, y compris Microsoft Corporation, Amazon.com Inc. et VitalHub Corporation, et le détaillant National Vision Holdings Inc., ce qui a été favorable au rendement du portefeuille.

Parmi les moteurs du rendement du portefeuille au premier semestre de 2025, mentionnons Eupraxia Pharmaceuticals Inc. (+73 %), Microsoft Corporation (+18,4 %), National Vision Holdings Inc. (+120 %), Costco Wholesale Corporation (+8,2 %), Johnson & Johnson (+7,4 %) et Glass House Brands Inc. (+4,5 %), un producteur de cannabis.

Les entreprises du secteur du cannabis ont connu des difficultés et ont nui au rendement du Fonds, notamment la position dans Green Thumb Industries Inc. (-37 %), qui est celle qui a le plus sapé le rendement au premier semestre de 2025. L'action a reculé considérablement en raison de l'absence continue de réforme par le gouvernement fédéral des États-Unis, malgré la performance opérationnelle stable de l'entreprise, la croissance soutenue de ses flux de trésorerie, son solide bilan et ses rachats d'actions continus.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 50,6 % au cours de la période, passant de 11,6 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 5,7 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique surtout par des rachats nets de 4,4 millions de dollars, des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements et les dérivés de 1,3 million de dollars et les charges de 0,2 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 la période close le 30 juin 2025. 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 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 la période close le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 77 029 \$ (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 valeur	Commissions de suivi
Série A	56 %	44 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 10 \$ 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 être 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, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. 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. Pour la période close le 30 juin 2025, 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 la période close le 30 juin 2025 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,31	11,16	11,89	19,06	20,29	14,73
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,07	0,09	0,16	0,19	0,29	0,35
Total des charges	(0,21)	(0,45)	(0,40)	(0,47)	(0,65)	(0,50)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(4,82)	(1,81)	(3,50)	(1,33)	1,37	(1,33)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,39	0,50	2,81	(5,75)	(2,70)	6,56
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,57)	(1,67)	(0,93)	(7,36)	(1,69)	5,08
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	7,86	9,31	11,16	11,89	19,06	20,29

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,42	7,61	8,02	12,70	13,39	9,67
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,04	0,06	0,11	0,13	0,20	0,23
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,19)	(0,20)	(0,29)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(3,14)	(1,29)	(2,37)	(0,73)	0,92	(0,89)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,24	0,51	1,93	(4,60)	(1,83)	4,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,97)	(0,94)	(0,52)	(5,40)	(1,00)	3,37
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	5,45	6,42	7,61	8,02	12,70	13,39

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,94	11,80	12,43	19,71	20,75	14,91
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,07	0,09	0,17	0,20	0,30	0,35
Total des charges	(0,18)	(0,34)	(0,30)	(0,32)	(0,42)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(5,13)	(1,93)	(3,67)	(1,37)	1,42	(1,33)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,67	0,77	2,90	(5,87)	(3,08)	6,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,57)	(1,41)	(0,90)	(7,36)	(1,78)	5,39
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	8,45	9,94	11,80	12,43	19,71	20,75

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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'exploitation²	—	—	—	—	—	(0,00)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	—	—	—

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série PTF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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'exploitation²	—	—	—	—	—	(0,00)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	—	—	—

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023 ⁶	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁵
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$
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'exploitation²	—	—	(0,04)	(7,75)	(3,05)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	10,73	16,99

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par 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

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série A						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	2 265 \$	5 986 \$	10 689 \$	15 497 \$	30 368 \$	30 405 \$
Nombre de parts en circulation ¹	288 128	643 216	957 436	1 303 520	1 593 621	1 498 854
Ratio des frais de gestion ²	4,76 %	3,67 %	3,43 %	3,02 %	2,83 %	3,01 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,05 %	47,67 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part ¹	7,86 \$	9,31 \$	11,16 \$	11,89 \$	19,06 \$	20,29 \$

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série D						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	125 \$	178 \$	260 \$	322 \$	1 168 \$	1 247 \$
Nombre de parts en circulation ¹	23 018	27 695	34 100	40 205	91 912	93 136
Ratio des frais de gestion ²	3,70 %	2,58 %	2,33 %	1,88 %	1,87 %	2,51 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,05 %	47,67 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part ¹	5,45 \$	6,42 \$	7,61 \$	8,02 \$	12,70 \$	13,39 \$

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série F						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	3 335 \$	5 438 \$	9 976 \$	15 623 \$	34 730 \$	31 751 \$
Nombre de parts en circulation ¹	394 874	546 952	845 439	1 256 918	1 762 393	1 530 203
Ratio des frais de gestion ²	3,72 %	2,58 %	2,34 %	1,93 %	1,75 %	1,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,05 %	47,67 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %
Valeur liquidative par part ¹	8,45 \$	9,94 \$	11,80 \$	12,43 \$	19,71 \$	20,75 \$

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série FNB					
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 au 30 juin 2025 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2025.

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 réalise 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.

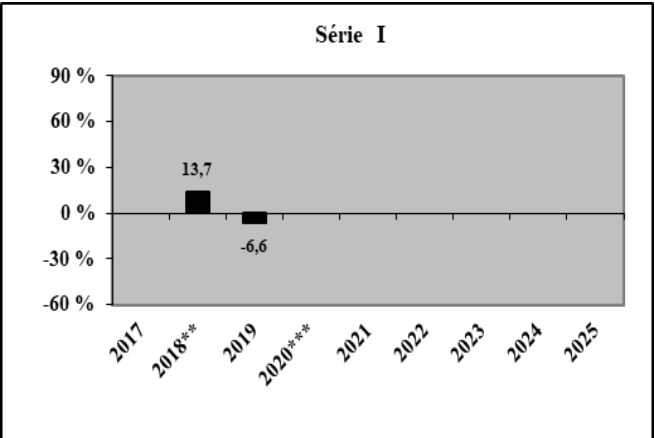
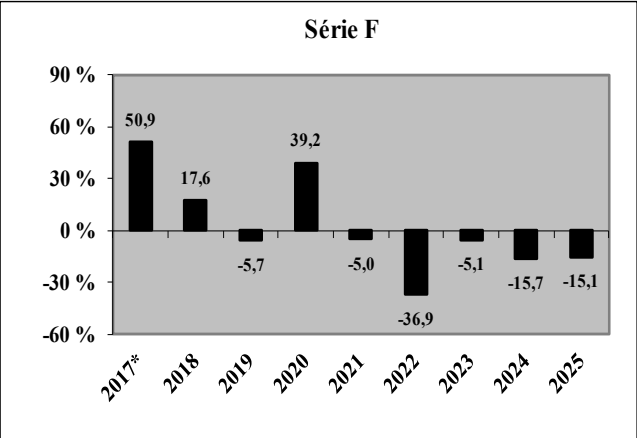
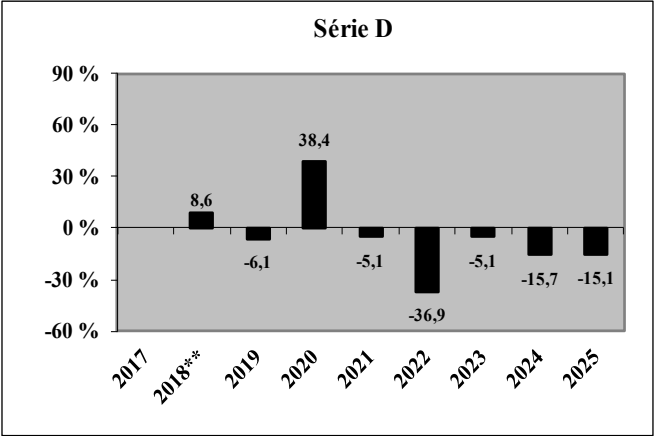
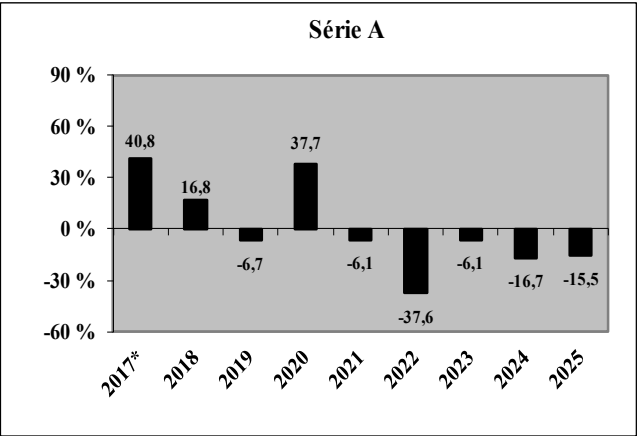
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.

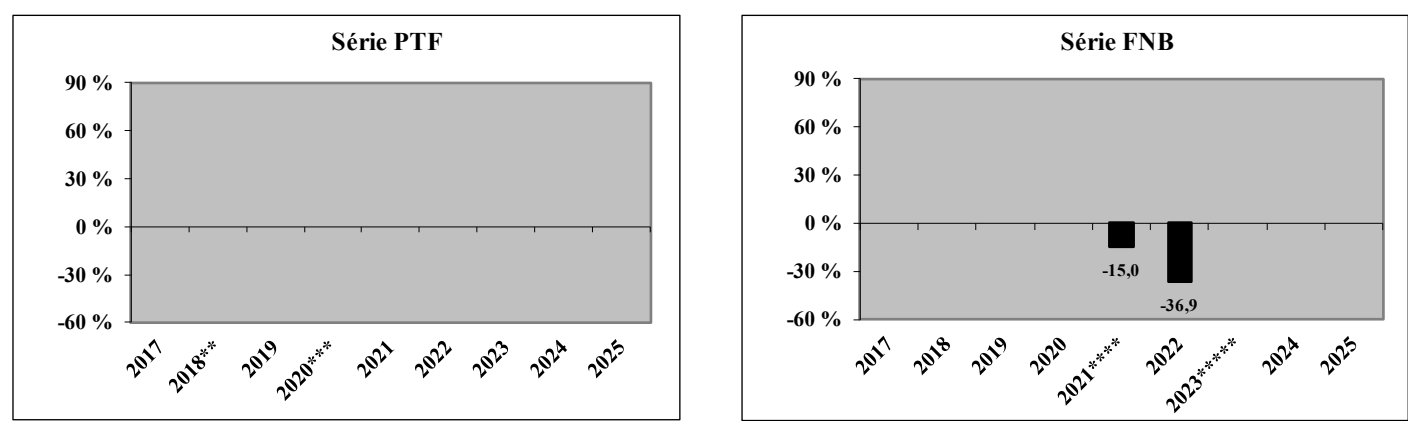
Rendement passé

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 la période close le 30 juin 2025 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





* Rendement pour la période du 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).

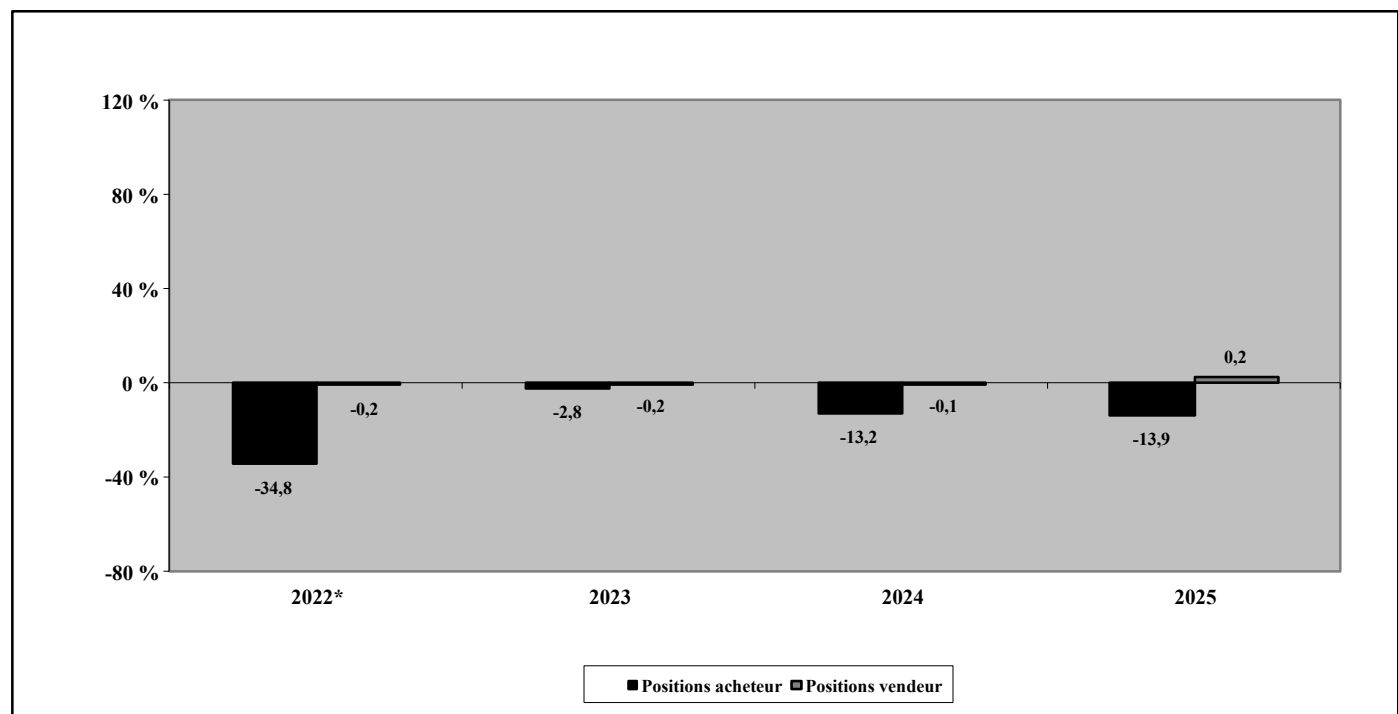
*** La totalité des parts de série I et de série PTF a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2020.

**** 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 la période close le 30 juin 2025 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d’indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Cannabis	34,7
Autres secteurs du bien-être	27,5
Produits pharmaceutiques et technologies de la santé	14,4
Déventures convertibles	6,4
Produits organiques, suppléments et nutraceutiques	2,7
Bons de souscription	0,1
Total des positions acheteur	85,8
Trésorerie	15,3
Autres passifs nets	(1,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Green Thumb Industries Inc.	15,8
Trésorerie	15,3
Costco Wholesale Corporation	15,3
Leef Brands Company Inc., 11,000 %, 9 septembre 2027	6,4
Cronos Group Inc.	4,4
Glass House Brands Inc.	4,3
Trulieve Cannabis Corporation	3,4
The Procter & Gamble Company	3,3
Walmart Inc.	3,3
Johnson & Johnson	3,2
Amazon.com Inc.	3,1
Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	3,1
Microsoft Corporation	3,0
Jamieson Wellness Inc.	2,7
Abbott Laboratories	2,3
Quest Diagnostics Inc.	2,1
ZYUS Life Sciences Corporation	1,8
National Vision Holdings Inc.	1,6
Cellibre Inc., catégorie A, actions privilégiées	1,5
The Cigna Group	1,2
VitalHub Corporation	1,1
Cresco Labs Inc.	1,0
TerrAscend Corporation	0,6
Village Farms International Inc.	0,5
Cellibre Inc., catégorie A2-1, actions privilégiées	0,5
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,8

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2025.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest, bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3

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 et des catastrophes naturelles. 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.
