



Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

(en dollars américains)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint (le « Fonds ») vise à offrir une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés qui exposent les investisseurs aux technologies émergentes telles que le Web3, la chaîne de blocs et l'internet activé par les actifs numériques (« Web 3 »). Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés ouvertes qui misent sur les technologies comme le Web3 pour transformer leur entreprise et acquérir un avantage concurrentiel dans leurs marchés et secteurs d'activité respectifs. Le Fonds investit indirectement dans les actifs numériques qui offrent une exposition directe à la technologie Web3 et notamment dans des titres de FNB de cryptomonnaies canadiens.

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 FNB du Fonds (USD) ont dégagé un rendement de 25,4 % au premier semestre de 2024, tandis que l'indice mixte, a dégagé un rendement de 27,3 %.

Bon nombre de défis réglementaires de longue date avec lesquels la catégorie d'actif était aux prises ont commencé à s'estomper. Plusieurs jalons clés ont été franchis depuis le début de l'année, y compris le lancement historiquement fructueux de FNB de bitcoins au comptant aux États-Unis, qui ont bénéficié d'entrées de fonds nettes de 17 milliards de dollars, l'adoption par la Chambre des représentants des États-Unis, avec une majorité bipartite, de la loi intitulée *Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act* (la « FIT 21 ») qui vise à clarifier le paysage réglementaire de l'écosystème des actifs numériques et à protéger les consommateurs au sein de cet écosystème, et l'approbation surprise par la SEC des FNB au comptant fondés sur l'Ethereum, dont les parts ont commencé à être négociées en juillet.

Les cryptoactifs sont également devenus pour la première fois de l'histoire un enjeu électoral de taille, étant donné que plus de 52 millions d'Américains détiennent des actifs numériques. Le groupe Fairshake qui milite en faveur des cryptomonnaies est devenu le principal super comité d'action politique de ce cycle électoral, grâce aux 200 millions de dollars qu'il a mobilisés. Donald Trump, dans son discours liminaire, a présenté la plateforme de cryptomonnaies de Fairshake comme la plus grande conférence Bitcoin annuelle, et, dans le cadre de sa campagne, Kamala Harris tente de renouer avec l'industrie des cryptomonnaies et d'élaborer un cadre intelligent qui permettrait de faire croître la catégorie d'actif.

L'adoption par les entreprises de la Web3 se poursuit. Le nombre de projets de Web3 annoncés par les entreprises inscrites au palmarès Fortune 100 a atteint un sommet au premier trimestre de 2024 et a augmenté de 39 % d'une année à l'autre. En outre, 56 % des dirigeants des entreprises inscrites au palmarès Fortune 500 ont déclaré que leur entreprise met en œuvre activement des initiatives de Web3. La valeur du marché des obligations du Trésor américain segmentées en jetons a bondi, pour passer de 100 millions de dollars au début de 2023 à près de 2 milliards de dollars. Ce marché est dominé par des gestionnaires d'actifs traditionnels, comme BlackRock et Franklin Templeton. Le chef de la direction de BlackRock, Larry Fink, mène la charge à Wall Street, et a récemment déclaré que « chaque actif financier sera segmenté en jetons » et que « la jetonisation ouvre la voie à une nouvelle ère pour les marchés ».

En raison de ces facteurs, le rendement du Bitcoin a augmenté de 42 % depuis le début de l'année, à l'appui du rendement du marché plus large des actifs numériques et de celui des actions de sociétés ouvertes axées sur le Web3. Par conséquent, la répartition du Fonds dans les FNB de cryptomonnaies qui détiennent des bitcoins et de l'ether a été le principal inducteur du rendement du Fonds.

Par ailleurs, le Fonds était en bonne position pour tirer parti de l'essor de l'intelligence artificielle grâce à ses positions dans des entreprises comme NVIDIA Corporation, qui procure l'infrastructure et la puissance de calcul requises pour la prochaine génération d'Internet, et Microsoft Corporation, qui pourrait en être l'une des principales bénéficiaires.

L'approche diversifiée du Fonds lui permet de tirer parti de la croissance des plateformes fondamentales d'actifs numériques, comme Bitcoin et Ethereum, par le biais de placements indirects dans des FNB de cryptomonnaies canadiens cotés en Bourse, dans des entreprises spécialisées dans le Web3 qui ont la capacité de faire mieux que la catégorie d'actif sous-jacente, et dans des entreprises technologiques de grande qualité et à croissance rapide qui bénéficient de la transformation.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 6,1 % au cours de la période, passant de 20,2 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 21,5 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 5,3 millions de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 3,9 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 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 0,70 % pour les parts de série FNB. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 84 901 \$. La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint – parts de FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire n'a versé aucune commission de suivi, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, 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 engage 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 2024 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	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022	2021 ²
	\$	\$	\$	\$
Parts de FNB				
Actif net à l'ouverture de la période	11,16	4,92	13,71	9,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,01	0,02	–	0,00
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,17	(1,84)	(0,52)	7,76
Profits latents (pertes latentes)	0,98	8,33	(8,27)	1,75
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	3,05	6,39	(8,91)	9,27
Distributions :				
Total des distributions annuelles⁴	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	14,00	11,16	4,92	13,71

	30 juin	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022 ⁵
	\$	\$	\$
Série A			
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	–	–	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	–	(0,39)
Profits latents (pertes latentes)	–	–	(5,05)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	–	–	(5,56)
Distributions :			
Total des distributions annuelles⁴	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵
	\$	\$	\$
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	–	–	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	–	(0,46)
Profits latents (pertes latentes)	–	–	(4,89)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	–	–	(5,40)
Distributions :			
Total des distributions annuelles⁴	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'actif net par part était initialement de 10,00 \$ par part moins les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission de 0,45 \$ par part. Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du placement pour les parts de série FNB ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres. Données pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

3 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 de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

4 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

5 Données pour la période du 23 janvier 2022 (première émission) pour les parts de série A et les parts de série F, jusqu'à ce que la totalité des parts en circulation soit rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022	2021
Parts de FNB				
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	21 469 \$	20 239 \$	16 040 \$	56 214 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 533 866	1 813 866	3 258 866	4 098 866
Ratio des frais de gestion ²	1,43 %	1,29 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,43 %	1,88 %	2,13 %	1,58 %
Ratio des frais d'opération ³	0,20 %	0,17 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	19,44 %	110,68 %	21,50 %	118,63 %
Valeur liquidative par part ¹	14,00 \$	11,16 \$	4,92 \$	13,71 \$
Cours de clôture ⁵	14,03 \$	11,15 \$	4,90 \$	13,67 \$
Cours de clôture (\$ CA) ⁵	19,20 \$	14,77 \$	6,65 \$	17,27 \$

- 1 Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024. Étant donné que les parts de série A et de série F ont été émises pour la première fois et rachetées en totalité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les ratios et données supplémentaires pour ces séries ne sont pas présentés.
- 2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du 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 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 la période. 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 30 juin 2024 et au 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

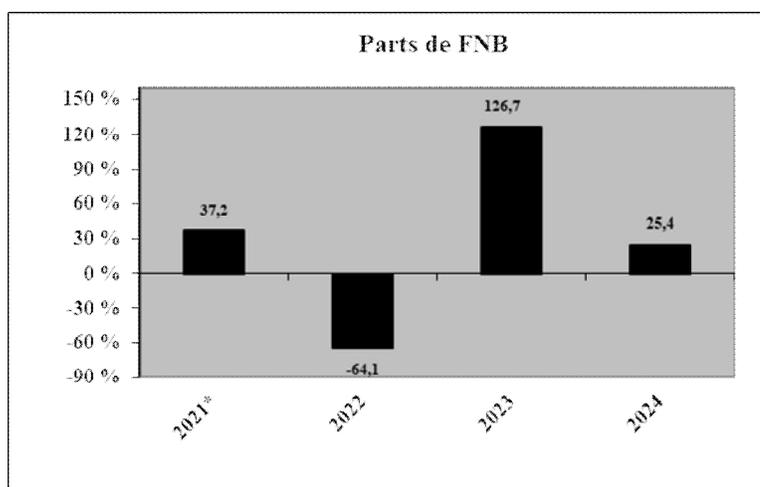
Rendement passé

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 2024 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.

Étant donné que les parts de série A et de série F ont été émises pour la première fois et rachetées en totalité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les graphiques sur le rendement annuel ne sont pas présentés.



* Rendement pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Totalité des positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		FNB Ethereum CI Galaxy	14,6
Services financiers	39,3	Coinbase Global Inc.	11,5
Fonds d'actifs numériques	29,1	Galaxy Digital Holdings Limited	11,2
Technologies de l'information	25,7	FNB CI Galaxy Bitcoin	10,9
Produits de consommation discrétionnaire	3,9	Microsoft Corporation	10,0
Services de communication	1,6	NVIDIA Corporation	9,5
Total des positions acheteur	99,6	PayPal Holdings Inc.	5,7
Trésorerie	0,6	Block Inc.	4,1
Autres passifs nets	(0,2)	Hut 8 Corporation	3,4
Total de la valeur liquidative	100,0	Advanced Micro Devices Inc.	2,9
		Mastercard Inc.	2,6
		WonderFi Technologies Inc.	2,2
		LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,2
		Ether Capital Corporation	2,1
		CME Group Inc.	1,9
		NIKE Inc.	1,8
		Roblox Corporation	1,6
		FNB Ether Purpose	1,4
		Trésorerie	0,6
		Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,2

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2024.

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.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
TEL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TELEC. : 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

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Tour Banque TD
66, rue Wellington Ouest, bureau 5300
Toronto (Ontario) M5K 1E6