Fonds d’opportunités de crédit alternatif 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L’objectif du Fonds d’opportunités de crédit alternatif Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court et à long terme. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L’exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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, des actions, des bons de souscription, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des titres de créance de sociétés en difficulté;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des fonds sous-jacents, y compris des fiducies de fonds commun de placement et des fiducies d’investissement à capital fixe sous-jacentes gérées par le gestionnaire, des sociétés affiliées ou des sociétés qui lui sont liées.

Risques

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

Résultats d’exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 9,8 % en 2024, contre 6,9 % pour l’indice de référence du Fonds.

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 et a un faible effet de levier, 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. En ce début d’année 2025, la duration demeure courte.

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 augmenté de 7,0 % au cours de l’exercice, passant de 95,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 102,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s’explique principalement par des profits nets réalisés sur les placements de 6,8 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 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 1,40 % pour les parts de série A, de 0,90 % pour les parts de série D, pour les parts de série F et pour les parts de série FNB, de 0,80 % pour les parts de série QF, 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 964 858 $ (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	64 %	36 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série I	100 %	–
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.

Au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 179 $ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables dont la TVH, correspondant à 10 % de l’excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d’établissement pour toute série établie à une date autre qu’au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital.

Pour chaque série du Fonds, la « valeur sommet » désigne le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour ce trimestre, et 0,75 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Nonobstant ce qui précède, si le rendement d’une série donnée de parts au cours d’un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu’à ce qu’une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d’une série donnée de parts au cours d’un trimestre civil est négatif, il n’y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu’elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut, et les taux de rendement minimal sont calculés au prorata des parts rachetées au cours du trimestre civil dans le calcul de la rémunération liée au rendement.

La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a comptabilisé des primes liées à la rémunération au rendement de 416 269 $.

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[4] $
Actif net à l’ouverture de la période	**8,40**	8,32	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :				
Total des produits	**0,69**	0,70	0,72	0,43
Total des charges	**(0,43)**	(0,34)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**–**	(0,67)	(0,35)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,54**	0,92	(1,05)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**0,80**	0,61	(0,99)	(0,04)
Distributions :				
Du revenu de placement (à l’exclusion des dividendes)	**(0,47)**	(0,51)	(0,64)	(0,19)
De dividendes	**–**	–	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,47)**	(0,51)	(0,65)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	**8,74**	8,40	8,32	9,91

Série D	**31 déc. 2024[6]** **$**
Actif net à l’ouverture de la période	**10,00**
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :	
Total des produits	**0,59**
Total des charges	**(0,43)**
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,04**
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,44**
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**0,64**
Distributions :	
Du revenu de placement (à l’exclusion des dividendes)	**(0,30)**
De dividendes	**–**
Total des distributions annuelles[3]	**(0,30)**
Actif net à la clôture de la période	**10,33**

Série F	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**8,40**	8,33	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,69**	0,70	0,72	0,44
Total des charges	**(0,40)**	(0,28)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,00**	(0,73)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,54**	0,95	(0,98)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,83**	0,64	(0,89)	0,01
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(0,49)**	(0,57)	(0,67)	(0,22)
De dividendes	**–**	–	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,49)**	(0,57)	(0,68)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	**8,74**	8,40	8,33	9,90

Série I	**31 déc. 2024[6]** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,00**			
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,70**			
Total des charges	**(0,39)**			
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,02**			
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,58**			
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,91**			
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(0,42)**			
De dividendes	**–**			
Total des distributions annuelles[3]	**(0,42)**			
Actif net à la clôture de la période	**10,43**			

Série QF	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023[5] $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**–**	8,32	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**–**	0,57	0,72	0,17
Total des charges	**–**	(0,39)	(0,26)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**–**	(0,31)	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**–**	0,35	(0,99)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**–**	0,22	(0,86)	(0,02)
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**–**	(0,18)	(0,71)	(0,04)
De dividendes	**–**	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,18)	(0,72)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	**–**	–	8,32	9,94

Fonds d’opportunités de crédit alternatif Ninepoint

31 décembre 2024

Série FNB	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[4] $
Actif net à l’ouverture de la période	**16,71**	16,58	19,71	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :				
Total des produits	**1,40**	1,37	1,47	0,87
Total des charges	**(0,74)**	(0,53)	(0,54)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,16**	(1,54)	(0,63)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,89**	1,90	(1,92)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**1,71**	1,20	(1,62)	0,03
Distributions :				
Du revenu de placement (à l’exclusion des dividendes)	**(0,94)**	(1,14)	(1,33)	(0,52)
De dividendes	**–**	–	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,94)**	(1,14)	(1,34)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période	**17,38**	16,71	16,58	19,71

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

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu’au 31 décembre 2021.

5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2023.

6 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (première émission) pour la série I et du 23 mai 2024 (première émission) pour la série D, jusqu’au 31 décembre 2024.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**9 765 $**	7 619 $	5 444 $	8 650 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 116 913**	906 504	654 512	873 115
Ratio des frais de gestion[2]	**2,14 %**	1,83 %	1,65 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,85 %**	1,83 %	1,65 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,09 %**	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**268,40 %**	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,74 $**	8,40 $	8,32 $	9,91 $

Série D	**31 déc. 2024**
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**16 $**
Nombre de parts en circulation[1]	**1 575**
Ratio des frais de gestion[2]	**1,93 %**
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,36 %**
Ratio des frais d'opération[3]	**0,09 %**
Taux de rotation du portefeuille[4]	**268,40 %**
Valeur liquidative par part[1]	**10,33 $**

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**88 078 $**	65 847 $	75 043 $	93 861 $
Nombre de parts en circulation[1]	**10 081 657**	7 838 518	9 009 297	9 478 487
Ratio des frais de gestion[2]	**1,83 %**	1,33 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,36 %**	1,33 %	1,17 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,09 %**	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**268,40 %**	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,74 $**	8,40 $	8,33 $	9,90 $

Série I	**31 déc. 2024**
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**1 178 $**
Nombre de parts en circulation1	**112 975**
Ratio des frais de gestion[2]	**1,09 %**
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**0,35 %**
Ratio des frais d'opération[3]	**0,09 %**
Taux de rotation du portefeuille[4]	**268,40 %**
Valeur liquidative par part[1]	**10,43 $**

Série QF	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**–**	–	7 299 $	7 917 $
Nombre de parts en circulation[1]	**–**	–	877 000	796 861
Ratio des frais de gestion[2]	**–**	–	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**–**	–	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part[1]	**–**	–	8,32 $	9,94 $

Fonds d’opportunités de crédit alternatif Ninepoint

31 décembre 2024

Série FNB	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**2 954 $**	21 888 $	30 836 $	6 899 $
Nombre de parts en circulation[1]	**170 000**	1 310 000	1 860 000	350 000
Ratio des frais de gestion[2]	**1,62 %**	1,27 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,29 %**	1,27 %	1,18 %	1,34 %
Ratio des frais d’opération[3]	**0,09 %**	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**268,40 %**	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part[1]	**17,38 $**	16,71 $	16,58 $	19,71 $
Cours de clôture[5]	**17,42 $**	16,79 $	16,54 $	19,74 $

1 Données fournies aux 31 décembre 2024 des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu de la rémunération liée au rendement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé (compte non tenu de la rémunération liée au rendement, qui n’est pas annualisée) 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.

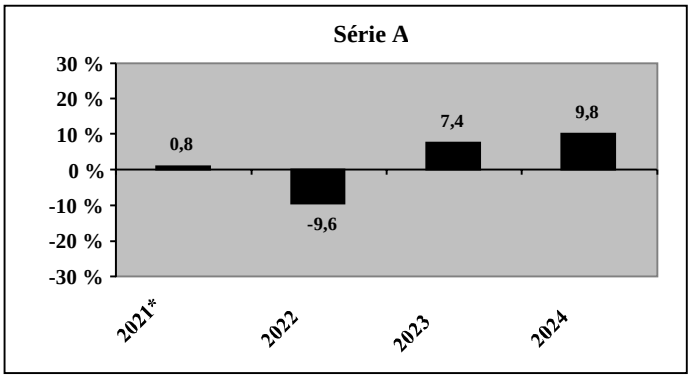
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

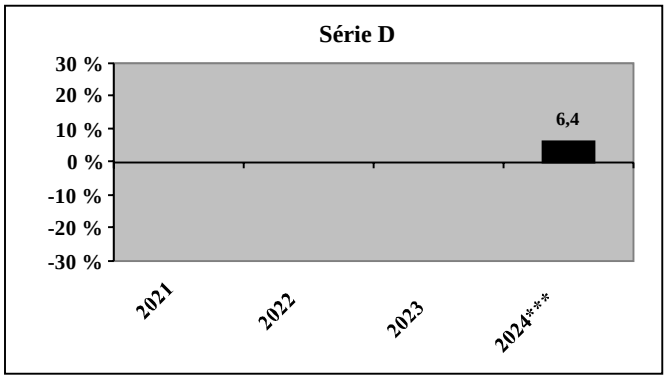
Rendement passé

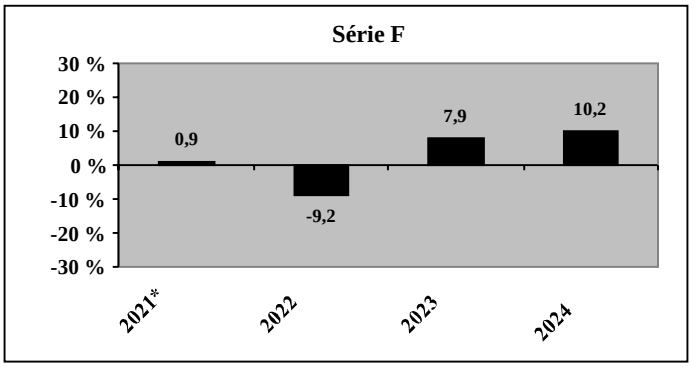
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

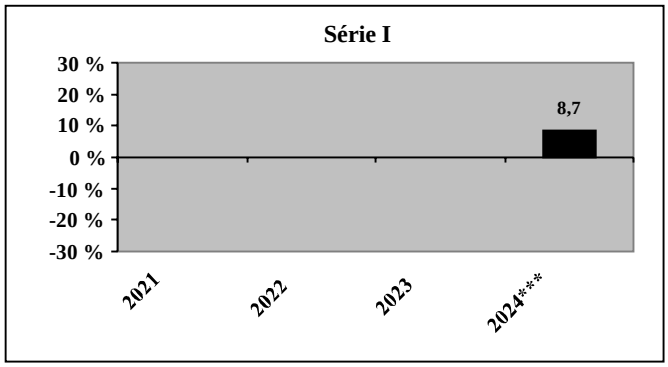
Rendement annuel

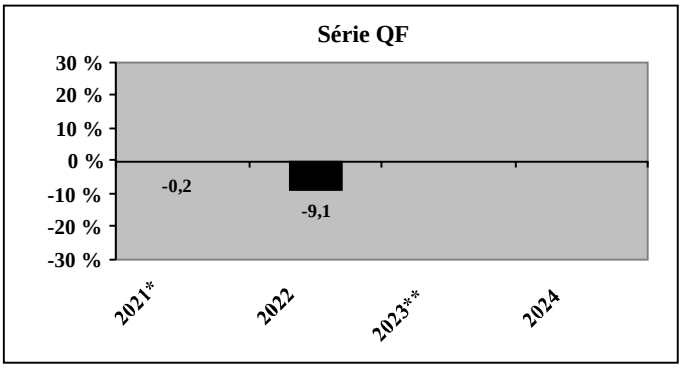
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au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

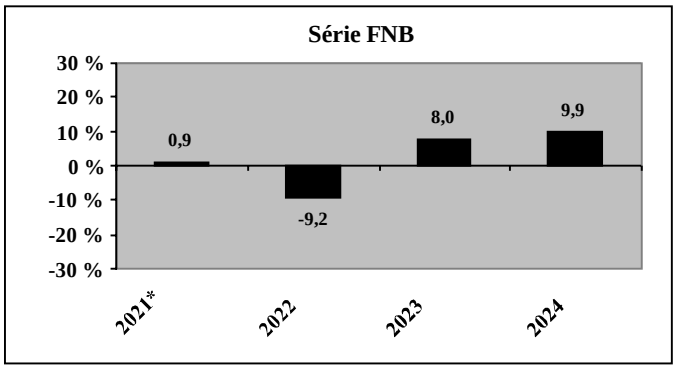












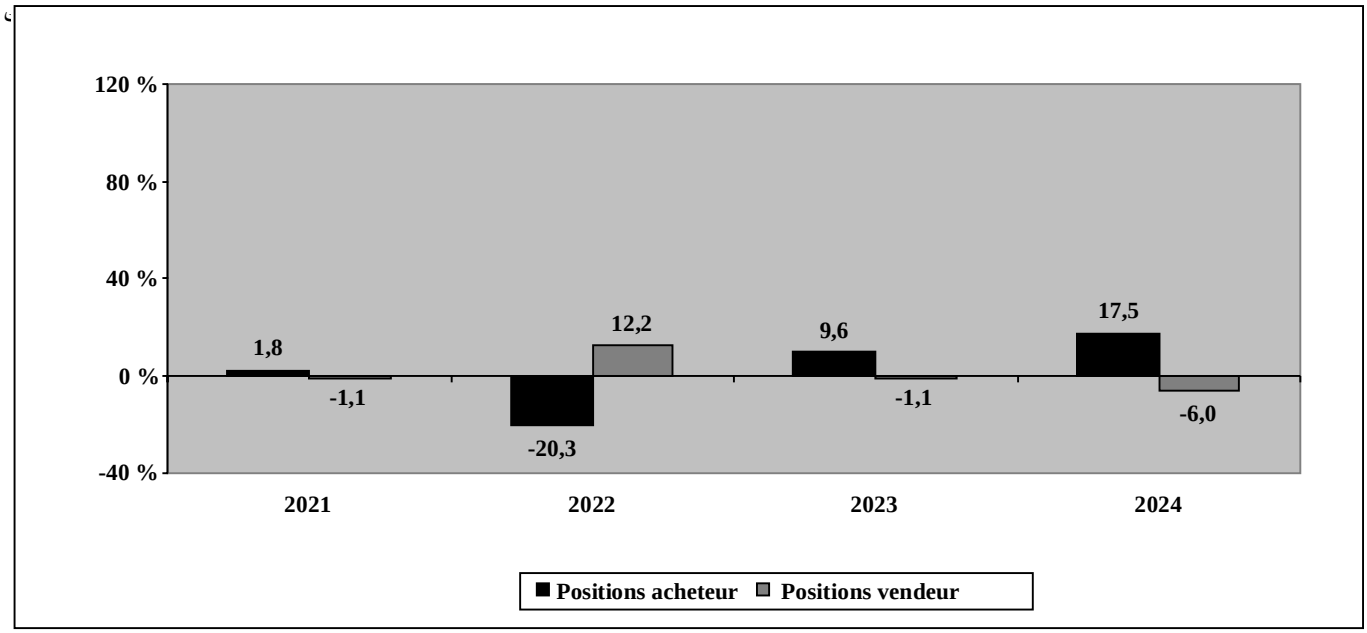
* Rendement pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu’au 31 décembre 2021 (non annualisé).

** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2023.

*** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (première émission) pour la série I et du 23 mai 2024 (première émission) pour la série D, jusqu’au 31 décembre 2024 (non annualisé).

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 son indice de référence, lequel mesure le rendement des obligations d’entreprises de qualité libellées en dollars canadiens. 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	Depuis la création*
Série A	9,8 %	2,2 %	2,0 %
Indice	6,9 %	1,5 %	1,9 %
Série D	–	–	6,4 %
Indice	–	–	6,5 %
Série F	10,2 %	2,6 %	2,5 %
Indice	6,9 %	1,5 %	1,8 %
Série I	–	–	8,7 %
Indice	–	–	6,8 %
Série FNB	9,9 %	2,5 %	2,4 %
Indice	6,9 %	1,5 %	1,8 %
Positions acheteur	17,5 %	0,9 %	
Positions vendeur	-6,0 %	1,4 %	

* Depuis la date de lancement du 11 mai 2021 pour les parts de série F, du 12 mai 2021 pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 pour les parts de série A, du 8 mars 2024 pour les parts de série I et du 23 mai 2024 pour les parts de série D. Le rendement des parts de série QF n’est pas présenté puisqu’il n’y avait pas de parts 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	142,7
Titres adossés à des actifs	17,1
Obligations provinciales	14,2
Obligations d'État	8,5
Obligations à rendement élevé	7,9
Billets liés garantis	2,8
Placements à court terme	2,4
Prêts privés	1,7
Débentures convertibles privées	0,6
Titres de participation	0,2
Bons de souscription	0,0
Total des positions acheteur	198,1
Positions vendeur	
Obligations d'État	(68,7)
Obligations de grande qualité	(20,3)
Fonds	(10,2)
Total des positions vendeur	(99,2)
Autres actifs nets	0,9
Trésorerie	0,2
Total de la valeur liquidative	100,0

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
Canada	67,2
États-Unis	13,9
Corée du Sud	4,9
Royaume-Uni	4,9
Japon	4,4
Australie	1,9
Suisse	1,0
Allemagne	0,7
Total des positions	98,9
Autres actifs nets	0,9
Trésorerie	0,2
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	7,9
Province de Québec, 3,500 %, 1er décembre 2045	5,3
Alectra Inc., rachetable, 2,488 %, 17 mai 2027	4,8
Bons du Trésor américain, 3,875 %, 15 août 2034	4,7
Wells Fargo & Company, rachetable, 2,568 %, 1er mai 2026	4,5
Barclays PLC, rachetable, 2,166 %, 23 juin 2027	3,8
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %, 24 septembre 2031	3,8
Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %, 27 septembre 2077	3,7
CARDS II Trust, 3,609 %, 15 janvier 2025	3,4
La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,060 %, 26 janvier 2032	3,1
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %, 24 septembre 2029	2,9
TELUS Corporation, rachetable, 5,650 %, 13 septembre 2052	2,9
Nissan Canada Inc., 2,103 %, 22 septembre 2025	2,9
Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %, 25 janvier 2052	2,9
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %, 12 décembre 2029	2,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,250 %, 7 janvier 2027	2,9
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %, 17 avril 2081	2,8
Manitoulin USD Limited, Muskoka, série 2022-1, catégorie E, 15,893 %, 10 novembre 2027	2,8
Sagen MI Canada Inc., rachetable, 2,955 %, 1er mars 2027	2,8
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1er décembre 2033	2,7
Banque Équitable, 3,990 %, 24 mars 2028	2,7
Compagnie Crédit Ford du Canada, rachetable, 2,961 %, 16 septembre 2026	2,7
Intact Corporation financière, rachetable, 4,653 %, 16 mai 2034	2,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,900 %, 12 juin 2034	2,5
Primaris Real Estate Investment Trust, rachetable, 4,727 %, 30 mars 2027	2,5
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	86,4

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 0,250 %, 1er mars 2026	(16,9)
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1er septembre 2029	(12,4)
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1er juin 2029	(10,3)
FNB iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond	(10,2)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1er juin 2027	(6,2)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1er mars 2027	(5,9)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1er septembre 2026	(5,8)
407 International Inc., rachetable, 3,830 %, 11 mai 2046	(3,3)
Inter Pipeline Limited, rachetable, 6,590 %, 9 février 2034	(3,3)
AltaLink L.P., rachetable, 3,717 %, 3 décembre 2046	(3,2)
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1er juin 2028	(2,8)
Rogers Communications Inc., rachetable, 5,250 %, 15 avril 2052	(2,8)
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1er mars 2028	(2,7)
Hydro One Inc., rachetable, 3,910 %, 23 février 2046	(2,7)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1er juin 2030	(2,4)
EPCOR Utilities Inc., rachetable, 3,554 %, 27 novembre 2047	(2,3)
Bons du Trésor américain, 0,750 %, 31 janvier 2028	(1,8)
CU Inc., rachetable, 3,763 %, 19 novembre 2046	(1,7)
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1er septembre 2028	(1,4)
CU Inc., rachetable, 2,963 %, 7 septembre 2049	(1,1)
Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative	(99,2)

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.