



# Fonds ciblé de dividendes mondiaux 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](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://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 de placement du Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint (le « Fonds ») vise à procurer un revenu constant et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le Fonds privilégie un style de placement ascendant fondamental. Le Fonds investira principalement dans des titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes et peut également :

- investir dans des titres à revenu fixe et des titres hybrides;
- investir dans des certificats américains d'actions étrangères lorsqu'un placement direct sur un marché boursier local est inaccessible ou jugé insuffisant;
- investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers;
- investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux gérés par le gestionnaire;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières afin d'accroître le rendement;
- investir dans des placements privés ou d'autres titres de participation ou de créance non liquides de sociétés ouvertes ou fermées, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« 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;
- dévier temporairement de son objectif de placement en investissant une partie de ses actifs dans de la trésorerie, des instruments à revenu fixe ou des titres du marché monétaire à court terme, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives, selon la situation du marché ou la conjoncture économique;
- conclure des ventes à découvert conformément à son objectif de placement;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, aux fins de couverture conformément à l'objectif de placement du Fonds et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres FNB dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

### Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 31,7 % en 2024, contre 29,1 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement total S&P Global 1200 (en dollars CA).

Ce fut une autre excellente année pour les titres de participation (et la plupart des autres catégories d'actifs), l'indice S&P ayant généré un rendement de 23,3 % (rendement total de 25,0 %), un rendement supérieur à 20 % pour une deuxième année d'affilée. L'indice Dow Jones Industrial Average a dégagé un rendement de 12,9 % (rendement total de 15,0 %), mais, une fois encore, l'indice composé NASDAQ fortement axé sur la technologie était en tête avec un rendement de 28,6 % (rendement total de 29,6 %). Du côté des investisseurs canadiens, l'indice TSX a enregistré un rendement de 18,0 % (rendement total de 21,7 %), soit un rendement relativement satisfaisant. En général, les actions de sociétés américaines ont mieux fait que celles de sociétés internationales, les sociétés à grande capitalisation ayant dégagé un rendement supérieur à celui des sociétés à petite capitalisation, et les sociétés axées sur la croissance ayant déclassé les sociétés axées sur la valeur, conformément aux tendances observées au cours des dernières années. Le prix du pétrole brut a été essentiellement stable sur l'ensemble de l'année, la plupart des indices obligataires ont affiché des rendements positifs et l'or et le bitcoin ont obtenu des gains importants.

Le marché a été légèrement déçu en 2024 par l'échec du redressement inespéré du marché, soit la tendance qu'a le marché boursier à rebondir les derniers jours de décembre et les premiers jours de la nouvelle année, ce redressement ne s'étant pas matérialisé au cours des cinq derniers jours de bourse de l'année. Bien que les investisseurs aient connu une année 2024 positive, le gestionnaire a observé une certaine atonie à la

deuxième moitié de décembre, qui a été masquée par la solide performance des titres des sept géants des technologies à la fin de l'année. Une grande partie de l'atonie sous-jacente peut être attribuée à la Réserve fédérale américaine et à la décision convaincante du Federal Open Market Committee (« FOMC »), prise le 18 décembre 2024, de réduire de 25 points de base le taux d'intérêt cible pour le situer dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %. Toutefois, lors de la conférence de presse qui a suivi et selon les précisions contenues dans le sommaire des projections économiques, la position du Federal Open Market Committee semblait beaucoup moins conciliante que lors des réunions précédentes, et il semble qu'il y aura maintenant seulement deux baisses des taux d'intérêt en 2025, par rapport aux quatre prévues. Fait important, le marché s'y attendait déjà plusieurs mois avant la réunion finale de la Réserve fédérale américaine en 2024, la courbe à terme n'ayant pris en compte que deux réductions des taux d'intérêt en 2025.

Ce revirement de position radical a probablement été opéré en prévision des politiques à venir du président élu Trump et de son administration (principalement des dépenses budgétaires considérables et l'imposition de tarifs sur les biens produits à l'étranger) qui pourraient être en grande partie inflationnistes. Cependant, le gestionnaire n'est pas convaincu du retour de l'inflation, étant donné que certaines des politiques du président élu Trump pourraient s'avérer déflationnistes, attendant de voir quelles politiques seront ultimement adoptées. Malheureusement, ce changement de ton de la Réserve fédérale américaine était frustrant pour nombre d'investisseurs, le président Powell s'étant auparavant donné beaucoup de mal pour expliquer sa dépendance à l'égard des données historiques.

L'incidence sur le marché a été en grande partie conforme à ce que le gestionnaire s'attendait, c'est-à-dire que si le nombre de réductions de taux d'intérêt était inférieur aux prévisions (soit moins de réductions que prévu), les actions de sociétés à grande capitalisation axées sur la croissance dégageraient un rendement supérieur, mais si ce nombre était supérieur aux prévisions (soit plus de réductions que prévu), il serait possible d'observer un virage des actions de sociétés axées sur la croissance vers les actions de sociétés axées sur la valeur. À l'heure actuelle, ce virage largement anticipé n'a duré que quelques mois, mais en 2025, lorsque les taux de croissance des bénéfices des sociétés axées sur la croissance et des sociétés axées sur la valeur commenceront à converger, il est possible que les investisseurs observent que les actions de sociétés axées sur la valeur dégagent un meilleur rendement relatif. Entre-temps, les taux d'intérêt généralement plus bas continueront de soutenir les marchés boursiers, dans la mesure où les données économiques ne se détériorent pas significativement.

Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des technologies de l'information (+929 pb), des produits industriels (+523 pb) et des produits de consommation courante (+446 pb), alors que le seul secteur qui a nuí au rendement est celui des matières premières (-28 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des produits de consommation courante (+378 pb), des produits industriels (+316 pb) et des services publics (+63 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des services financiers (-392 pb), des technologies de l'information (-193 pb), et des soins de santé (-98 pb). Sur le plan des sociétés, Broadcom Inc., Howmet Aerospace Inc. et Walmart Inc. sont celles qui ont le plus favorisé le rendement depuis le début de l'exercice, à l'inverse de Blackrock Inc., Adobe Inc. et Eli Lilly & Company qui sont celles qui lui ont le plus nuí.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les titres des secteurs des services financiers, des produits industriels et des produits de consommation courante, et une sous-pondération dans les secteurs des soins de santé, des matières premières et des services publics. En 2025, les investisseurs suivront de très près les annonces de politiques par la nouvelle administration du président élu Donald Trump et leur incidence potentielle sur les prévisions de croissance et d'inflation. Malgré l'optimisme du gestionnaire à l'égard des perspectives pour 2025, la grande incertitude planant sur les marchés boursiers sera de savoir si les politiques du président élu Donald Trump se révéleront fortement inflationnistes, ce qui pourrait entraîner une hausse soudaine des rendements obligataires. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la qualité et sur les entreprises qui versent des dividendes qui ont une capacité éprouvée de générer constamment des revenus et de faire croître les résultats tout au long du cycle économique.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 20,7 % au cours de l'exercice, passant de 28,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 34,8 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 9,0 millions de dollars et le revenu de 0,4 million de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 0,3 million de dollars, des charges de 0,8 million de dollars et des distributions de 2,3 millions 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 1<sup>er</sup> mai 2024, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ». Ce changement est le résultat de l'examen annuel du risque de placement du Fonds.

Aucune autre 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.

## Opérations entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A, de 1,95 % pour les parts de série A1, de 1,00 % pour les parts de série D et les parts de série F, de 0,95 % pour les parts de série F1, de 1,80 % pour les parts de série P, de 0,80 % pour les parts de série PF, de 1,70 % pour les parts de série Q, de 0,70 % pour les parts de série QF et 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 574 255 \$ (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	50 %	50 %
Série A1	50 %	50 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série F1	100 %	–
Série I	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 7 767 \$ 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, 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 action du Fonds<sup>1</sup>

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	12,27	11,21	12,91	11,59	10,98
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,18	0,23	0,24	0,20	0,13
Total des charges	(0,42)	(0,36)	(0,38)	(0,43)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,02	0,85	(0,10)	1,77	0,51
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,87	0,76	(0,87)	0,18	0,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,65</b>	<b>1,48</b>	<b>(1,11)</b>	<b>1,72</b>	<b>0,95</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	–	(0,01)
De gains en capital	(0,91)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,06)	(0,39)	(0,45)	(0,41)	(0,35)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>14,95</b>	<b>12,27</b>	<b>11,21</b>	<b>12,91</b>	<b>11,59</b>

Série A1	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,32	11,26	12,96	11,62	11,01
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,18	0,22	0,24	0,19	0,13
Total des charges	(0,41)	(0,36)	(0,38)	(0,40)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,00	0,86	(0,17)	1,84	0,41
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,92	0,73	(1,02)	(0,07)	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,69</b>	<b>1,45</b>	<b>(1,33)</b>	<b>1,56</b>	<b>0,65</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	–	(0,01)
De gains en capital	(0,95)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,06)	(0,39)	(0,45)	(0,41)	(0,44)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(1,01)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>14,99</b>	<b>12,32</b>	<b>11,26</b>	<b>12,96</b>	<b>11,62</b>

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2024

	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	11,85	10,71	12,19	10,84	10,22
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,18	0,23	0,24	0,19	0,13
Total des charges	(0,26)	(0,23)	(0,19)	(0,30)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,97	0,78	0,05	1,59	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,82	0,82	(0,77)	0,26	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,71</b>	<b>1,60</b>	<b>(0,67)</b>	<b>1,74</b>	<b>1,04</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	-	-	-	-	(0,01)
De gains en capital	(1,01)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,37)	(0,43)	(0,38)	(0,34)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(1,05)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>14,51</b>	<b>11,85</b>	<b>10,71</b>	<b>12,19</b>	<b>10,84</b>

	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	13,46	12,17	13,85	12,29	11,51
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,20	0,25	0,27	0,21	0,14
Total des charges	(0,29)	(0,25)	(0,27)	(0,32)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,25	0,92	(0,10)	1,86	0,53
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,05	0,84	(0,94)	0,27	0,73
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,21</b>	<b>1,76</b>	<b>(1,04)</b>	<b>2,02</b>	<b>1,13</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	-	-	-	-	(0,01)
De gains en capital	(1,13)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,43)	(0,48)	(0,43)	(0,38)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(1,17)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,51</b>	<b>13,46</b>	<b>12,17</b>	<b>13,85</b>	<b>12,29</b>

	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	14,39	12,99	14,79	13,12	12,28
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,21	0,26	0,28	0,22	0,15
Total des charges	(0,30)	(0,27)	(0,26)	(0,33)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,14	1,01	(0,11)	2,08	0,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,47	0,85	(1,09)	0,12	0,79
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,52</b>	<b>1,85</b>	<b>(1,18)</b>	<b>2,09</b>	<b>1,10</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	-	-	-	-	(0,01)
De gains en capital	(1,10)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,45)	(0,52)	(0,46)	(0,48)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>17,48</b>	<b>14,39</b>	<b>12,99</b>	<b>14,79</b>	<b>13,12</b>

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2024

Série I	31 déc. 2024 <sup>5</sup>	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,94	–	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,03	–	–	–	–
Total des charges	(0,02)	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	–	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,36	–	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,48</b>	–	–	–	–
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	–	–
De gains en capital	(0,09)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,09)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Série PF	31 déc. 2024	31 déc. 2023 <sup>4</sup>	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	10,00	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	–	0,10	–	–	–
Total des charges	–	(0,09)	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0,30	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,24	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,55</b>	–	–	–
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	0,15	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,15</b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

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 action à l'ouverture et 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 13 février 2023 (première émission) au 12 juillet 2023 (rachat en totalité) pour les parts de série PF.

5 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 13 juin 2024 (rachat en totalité) pour les parts de série I.

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninpoint

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) <sup>1</sup>	18 782 \$	15 640 \$	10 837 \$	11 686 \$	9 403 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 255 957	1 275 085	966 697	905 088	811 388
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,79 %	2,74 %	2,89 %	3,01 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,07 %	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	108,35 %	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	14,95 \$	12,27 \$	11,21 \$	12,91 \$	11,59 \$

Série A1	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 721 \$	1 691 \$	1 683 \$	2 343 \$	3 569 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	114 808	137 210	149 499	180 790	307 044
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,74 %	2,68 %	2,91 %	2,92 %	2,99 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,07 %	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	108,35 %	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	14,99 \$	12,32 \$	11,26 \$	12,96 \$	11,62 \$

Série D	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 949 \$	2 322 \$	238 \$	67 \$	32 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	203 339	196 025	22 252	5 478	2 986
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,67 %	1,62 %	1,40 %	2,06 %	2,52 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,07 %	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	108,35 %	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	14,51 \$	11,85 \$	10,71 \$	12,19 \$	10,84 \$

Série F	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	10 409 \$	8 099 \$	5 575 \$	5 365 \$	4 365 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	630 627	601 463	458 235	387 320	355 148
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,68 %	1,61 %	1,78 %	1,88 %	1,92 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,07 %	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	108,35 %	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	16,51 \$	13,46 \$	12,17 \$	13,85 \$	12,29 \$

Série F1	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	986 \$	1 120 \$	1 254 \$	1 167 \$	1 212 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	56 414	77 827	96 547	78 946	92 395
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,62 %	1,57 %	1,63 %	1,85 %	1,88 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,07 %	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	108,35 %	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	17,48 \$	14,39 \$	12,99 \$	14,79 \$	13,12 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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.

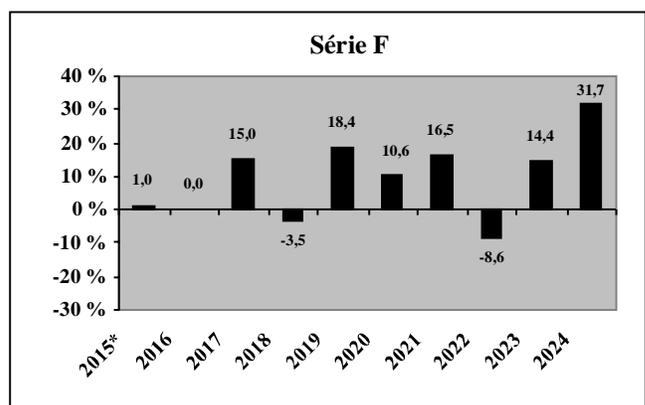
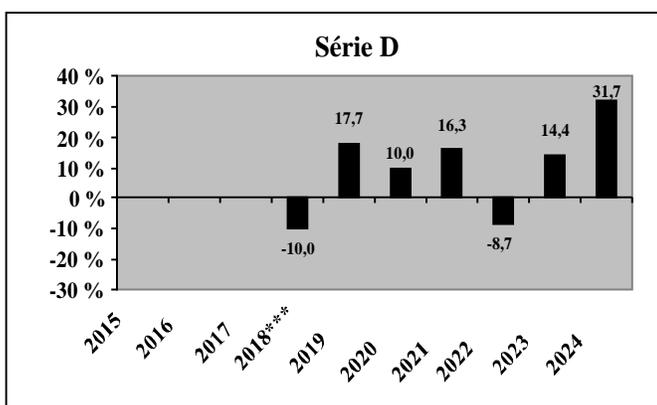
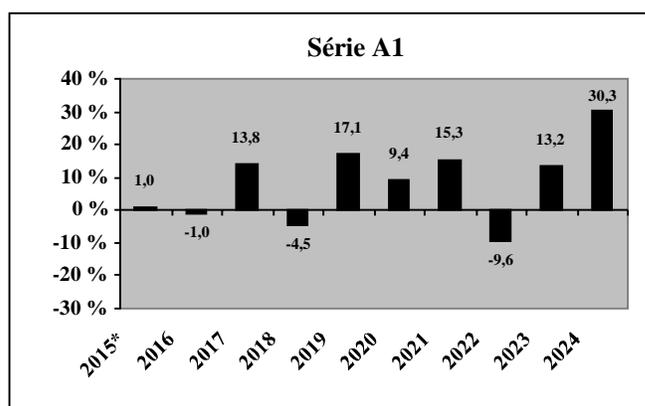
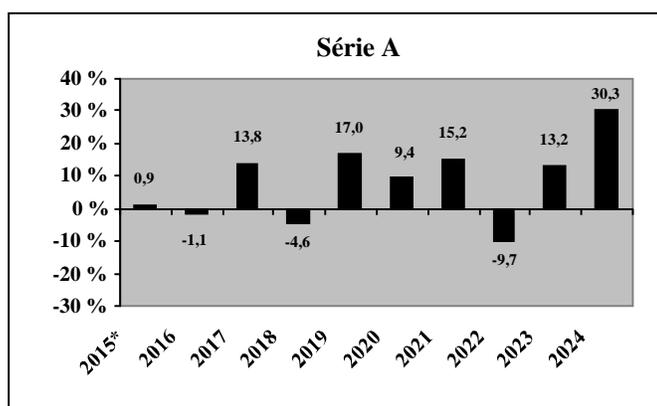
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

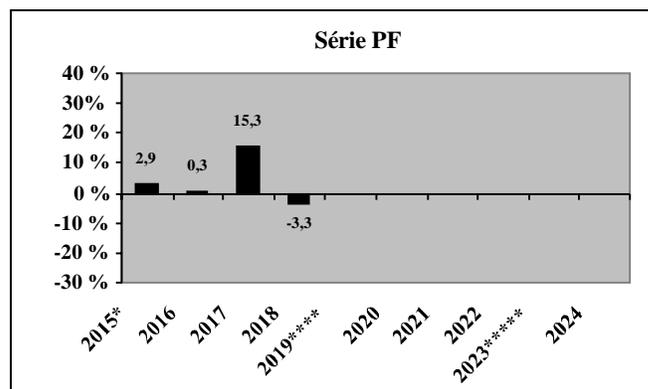
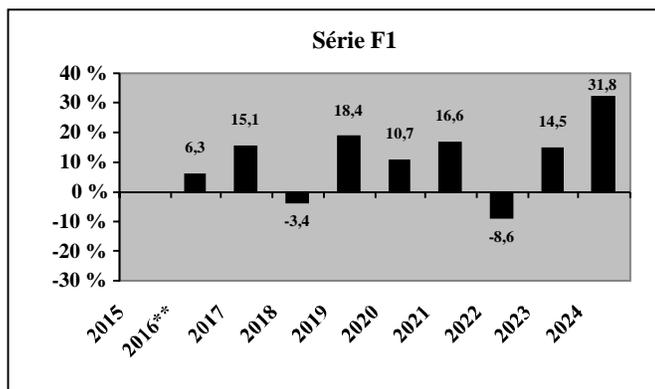
## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, 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 d'actions 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 26 novembre 2015 (date de lancement) pour les parts des séries A, A1 et F, et du 14 décembre 2015 (première émission) pour les parts de série PF au 31 décembre 2015 (non annualisé).

\*\* Rendement pour la période du 14 mars 2016 (première émission) au 31 décembre 2016 pour les parts de série F1 (non annualisé).

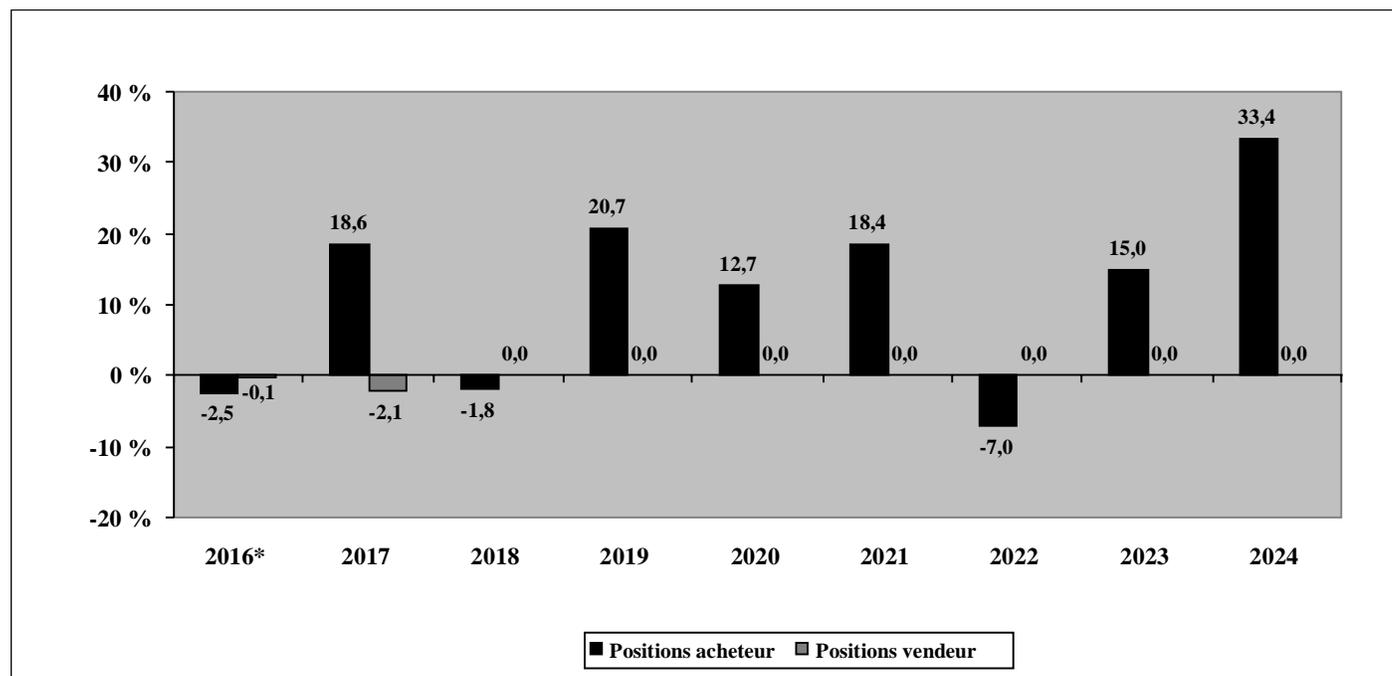
\*\*\* Rendement pour la période du 2 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).

\*\*\*\* La totalité des parts de série PF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

\*\*\*\*\* La totalité des parts de série PF en circulation a été souscrite de nouveau, puis rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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 2016.

## Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice de rendement total S&P Global 1200 (en dollars canadiens) (l'« indice »). L'indice est conçu de manière à fournir une exposition appropriée au marché des actions mondial, couvrant environ 70 % de la capitalisation boursière mondiale et représentant un amalgame de sept indices importants. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Série A	30,3 %	10,0 %	10,9 %	8,7 %
Indice	29,1 %	11,5 %	13,7 %	12,3 %
Série A1	30,3 %	10,1 %	11,0 %	8,7 %
Indice	29,1 %	11,5 %	13,7 %	12,3 %
Série D	31,7 %	11,2 %	12,0 %	10,2 %
Indice	29,1 %	11,5 %	13,7 %	12,8 %
Série F	31,7 %	11,3 %	12,2 %	9,9 %
Indice	29,1 %	11,5 %	13,7 %	12,3 %
Série F1	31,8 %	11,3 %	12,2 %	10,9 %
Indice	29,1 %	11,5 %	13,7 %	13,3 %
Positions acheteur	33,4 %	12,6 %	13,8 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	

\* Depuis la date de lancement du 26 novembre 2015 pour les parts de séries A, A1 et F, du 14 mars 2016 pour les parts de série F1 et du 2 août 2018 pour les parts de série D. Le rendement des parts des séries PF n'est pas présenté, car il n'y avait aucune part de cette série en circulation au 31 décembre 2024.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Microsoft Corporation	5,1
Technologies de l'information	27,2	Apple Inc.	5,0
Services financiers	22,2	Amazon.com Inc.	4,4
Produits industriels	14,6	NVIDIA Corporation	4,2
Produits de consommation discrétionnaire	10,4	Walmart Inc.	3,9
Services de communication	9,5	ServiceNow Inc.	3,7
Produits de consommation courante	7,5	Costco Wholesale Corporation	3,6
Soins de santé	6,4	BlackRock Inc.	3,5
Énergie	2,7	Alphabet Inc.	3,4
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,5</b>	The Goldman Sachs Group Inc.	3,4
Trésorerie	0,5	Visa Inc.	3,4
Autres passifs nets	(1,0)	JPMorgan Chase & Company	3,3
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>	Meta Platforms Inc.	3,2
		Boston Scientific Corporation	3,2
		Broadcom Inc.	3,2
		Quanta Services Inc.	3,2
		Howmet Aerospace Inc.	3,1
		Eli Lilly & Company	3,1
		Amphenol Corporation	3,1
		The TJX Companies Inc.	3,1
		La Financière Sun Life inc.	3,0
		Hubbell Inc.	2,9
		Oracle Corporation	2,9
		S&P Global Inc.	2,9
		T-Mobile US Inc.	2,9
		<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>86,7</b>
<b>Répartition du portefeuille par région</b>	<b>% de la valeur valeur liquidative</b>		
Positions acheteur			
États-Unis	91,9		
Canada	8,6		
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,5</b>		
Trésorerie	0,5		
Autres passifs nets	(1,0)		
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>		

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 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](http://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  
Télééc. : 416-628-2397  
Courriel : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

[www.ninepoint.com](http://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.

---