Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé 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.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (le « Fonds ») est de maximiser le rendement des soldes de trésorerie tout en offrant un accès facile à des placements qui sont négociés quotidiennement. Le Fonds investit dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1 ou dans des titres du marché monétaire de grande qualité.

En date du 3 septembre 2024, des modifications ont été apportées aux stratégies de placement du Fonds de sorte que le gestionnaire de portefeuille compte maintenir un portefeuille composé en grande partie d'instruments de créance de sociétés à court terme et de grande qualité. Le Fonds peut également investir dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1 offrant des taux d'intérêt négociés au préalable et des bons du Trésor ou d'autres titres de créance à court terme émis ou garantis par les gouvernements canadiens ou leurs organismes, des banques à charte canadiennes, des institutions prêteuses et des sociétés de fiducie canadiennes ou des entreprises canadiennes.

Les placements du Fonds sont assujettis aux obligations légales des « fonds du marché monétaire » en ce qui concerne la qualité, la liquidité et l'échéance des placements, notamment les exigences de placements du Fonds dans le papier commercial, les obligations de sociétés ou d'autres titres qui respectent les exigences réglementaires en matière de notation ou toute dérogation à ces exigences. Le Fonds peut également décider d'effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières, afin de générer un revenu supplémentaire.

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 faible.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 4,8 % en 2024, contre 4,7 % pour son indice de référence.

Tout au long de 2024, l'actif du Fonds était investi dans des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès d'une institution financière canadienne de l'annexe 1 (La Banque Toronto-Dominion), dans du papier commercial, des bons du Trésor et dans des obligations de sociétés à court terme de qualité. En raison de l'abandon des acceptations bancaires au Canada, le Fonds n'a plus accès à ce marché.

Comme les rendements des obligations de sociétés à court terme de qualité et du papier commercial tendent à augmenter, la pondération du Fonds dans les comptes d'épargne à intérêt élevé est demeurée basse tout au long de l'exercice. Le gestionnaire prévoit que cette tendance se poursuivra en 2025 et permettra d'optimiser le rendement et de garantir que les titres de créance sont de très haute qualité.

Au 31 décembre 2024, l'actif du Fonds a généré un rendement de 3,34 %, la durée jusqu'à l'échéance moyenne pondérée du Fonds était de 94 jours et le Fonds était assorti d'une note de crédit moyenne de AA-. Compte tenu des baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada en 2024, le rendement du Fonds a diminué en 2024. Si ces baisses se poursuivent en 2025, le gestionnaire prévoit que le rendement du Fonds diminuera au fil du temps.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 29,5 % au cours de l'exercice, passant de 569,5 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 401,5 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 168,4 millions de dollars et des charges de 1,3 million de dollars, contrebalancés par les profits nets réalisés et latents de 1,8 million de dollars sur les placements.

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.

FRAIS DE GESTION

Le 30 juin 2024, le gestionnaire a mis fin à la renonciation temporaire aux frais de gestion de toutes les séries du Fonds.

MODIFICATIONS APPORTÉES À LA STRATÉGIE DE PLACEMENT, CHANGEMENTS OPÉRATIONNELS ET CHANGEMENT DE NOM

Le 3 septembre 2024, les modifications suivantes ont été apportées au Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, qui s'appelait auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé :

- modification de sa stratégie de placement afin de respecter les critères de la définition d'un « fonds du marché monétaire », en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*,
- mise en œuvre de changements opérationnels conformément aux pratiques du secteur relativement aux fonds du marché monétaire. Il est prévu : i) qu'une valeur liquidative de série de 10,00 $ par part pour les parts de séries de fonds communs du Fonds soit maintenue par attribution quotidienne du résultat net, le cas échéant, aux porteurs de parts inscrits le jour ouvrable précédent et en le distribuant mensuellement; et ii) qu'une valeur liquidative de série d'au moins 50,00 $ par part pour les parts de série FNB du Fonds soit maintenue par cumul quotidien du résultat net, le cas échéant, aux porteurs de parts inscrits le jour ouvrable précédent et en le distribuant mensuellement;
- changement de nom. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs de placement du Fonds.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel pouvant aller jusqu'à 0,39 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,14 % pour les parts de série F et de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Le 30 juin 2024, le gestionnaire a mis fin à la renonciation temporaire aux frais de gestion de toutes les séries du Fonds. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds et ils sont versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 775 777 $ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi*
Série A	36 %	64 %
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 45 485 $ 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 se faire ensuite rembourser par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a pris en charge un montant de 467 018 $.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,81**	9,76	9,73	9,73	9,73
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,44**	0,49	0,28	0,07	0,10
Total des charges	**(0,04)**	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,05**	0,00	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,01)**	0,01	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,44**	0,47	0,24	0,03	0,06
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(0,43)**	(0,42)	(0,16)	(0,03)	(0,07)
De gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,44)**	(0,42)	(0,16)	(0,03)	(0,07)
Actif net à la clôture de la période	**10,00**	9,81	9,76	9,73	9,73

Série F	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,76**	9,74	9,72	9,71	9,72
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,44**	0,49	0,26	0,07	0,10
Total des charges	**(0,01)**	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,05**	0,00	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,01)**	0,01	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,47**	0,49	0,25	0,06	0,09
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(0,46)**	(0,47)	(0,20)	(0,06)	(0,10)
De gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,47)**	(0,47)	(0,20)	(0,06)	(0,10)
Actif net à la clôture de la période	**10,00**	9,76	9,74	9,72	9,71

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024

Série I	**31 déc. 2024[8]** **$**	31 déc. 2023[7] $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,95**	9,93	9,98	9,98	9,99
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,09**	0,52	0,17	0,07	0,12
Total des charges	**(0,00)**	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,00**	0,00	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,01**	0,01	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,10**	0,53	0,17	0,07	0,12
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(0,04)**	(0,32)	(0,29)	(0,07)	(0,45)
De gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,04)**	(0,32)	(0,29)	(0,07)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période	**10,00**	9,95	9,93	9,98	9,98

Série I1	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[6] $	31 déc. 2020[5] $
Actif net à l'ouverture de la période	**–**	–	–	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**–**	–	–	0,06	0,01
Total des charges	**–**	–	–	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**–**	–	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**–**	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**–**	–	–	0,06	0,01
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**–**	–	–	(0,07)	(0,01)
De gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	(0,07)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	**–**	–	–	–	10,00

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024

Série FNB	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**50,22**	50,09	50,04	50,00	50,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**2,21**	2,52	1,00	0,37	0,04
Total des charges	**(0,04)**	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,22**	0,02	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,03)**	0,04	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**2,36**	2,54	0,92	0,29	0,03
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**(2,27)**	(2,38)	(1,07)	(0,26)	(0,04)
De gains en capital	**(0,04)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,01)**	(0,01)	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(2,32)**	(2,39)	(1,07)	(0,26)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	**50,31**	50,22	50,09	50,04	50,00

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.
2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
4 Données fournies pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.
5 Données fournies pour la période du 2 décembre 2020 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2020 pour les parts de série I1.
6 La totalité des parts de série I1 en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.
7 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée le 12 janvier 2023, puis souscrite de nouveau le 27 juin 2023.
8 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée le 29 janvier 2024, puis souscrite de nouveau le 27 novembre 2024.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**150 478 $**	186 079 $	63 183 $	20 816 $	39 386 $
Nombre de parts en circulation[1]	**15 047 825**	18 970 007	6 470 487	2 139 868	4 047 429
Ratio des frais de gestion[2]	**0,36 %**	0,35 %	0,43 %	0,42 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge[2]	**0,46 %**	0,43 %	0,62 %	0,57 %	0,58 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**10,00$**	9,81 $	9,76 $	9,73 $	9,73 $

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**218 790 $**	333 840 $	209 658 $	123 553 $	86 911 $
Nombre de parts en circulation[1]	**21 879 044**	34 201 605	21 525 266	12 716 413	8 946 920
Ratio des frais de gestion[2]	**0,07 %**	0,08 %	0,16 %	0,16 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge[2]	**0,17 %**	0,16 %	0,35 %	0,31 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**10,00 $**	9,76 $	9,74 $	9,72 $	9,71 $

Série I	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**650 $**	27 592 $	126 $	1 619 $	548 $
Nombre de parts en circulation[1]	**65 006**	2 773 184	12 634	162 164	54 939
Ratio des frais de gestion[2]	**0,00 %**	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge[2]	**0,07 %**	0,08 %	0,19 %	0,13 %	0,15 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**10,00 $**	9,95 $	9,93 $	9,98 $	9,98 $

Série I1	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**–**	–	–	–	220 055 $
Nombre de parts en circulation[1]	**–**	–	–	–	21 996 864
Ratio des frais de gestion[2]	**–**	–	–	–	0,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge[2]	**–**	–	–	–	0,15 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**–**	–	–	–	10,00 $

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024

Série FNB	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**31 593 $**	21 996 $	11 521 $	32 023 $	3 000 $
Nombre de parts en circulation[1]	**628 000**	438 000	230 000	640 000	60 000
Ratio des frais de gestion[2]	**0,08 %**	0,08 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge[2]	**0,19 %**	0,16 %	0,35 %	0,35 %	0,29 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**–**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**50,31 $**	50,22 $	50,09 $	50,04 $	50,00 $
Cours de clôture[5]	**50,38 $**	50,25 $	50,11 $	50,04 $	50,00 $

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Puisqu'il n'y a pas de frais d'opération directs liés aux comptes d'épargne à intérêt élevé et aux titres à revenu fixe, le ratio des frais d'opération est de néant.

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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

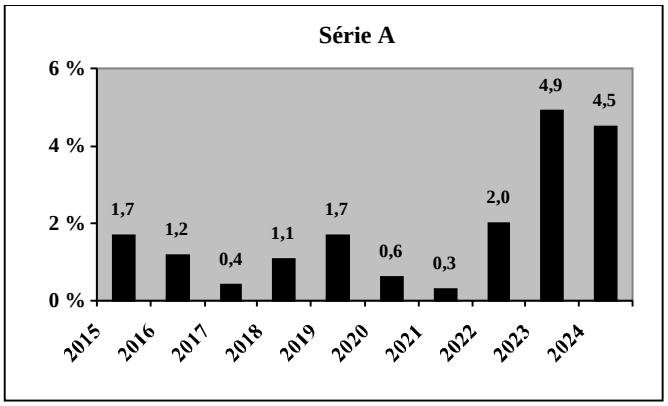
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

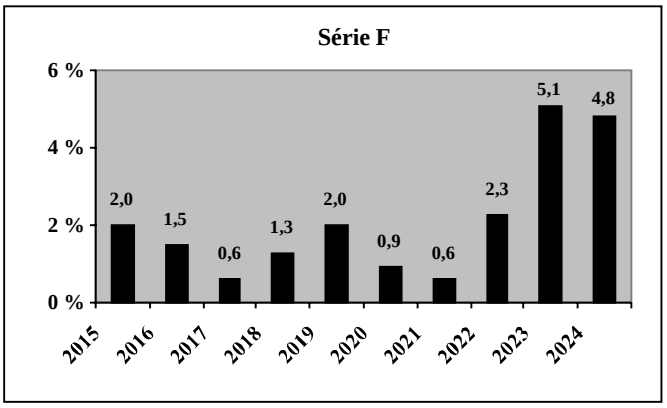
Rendement passé

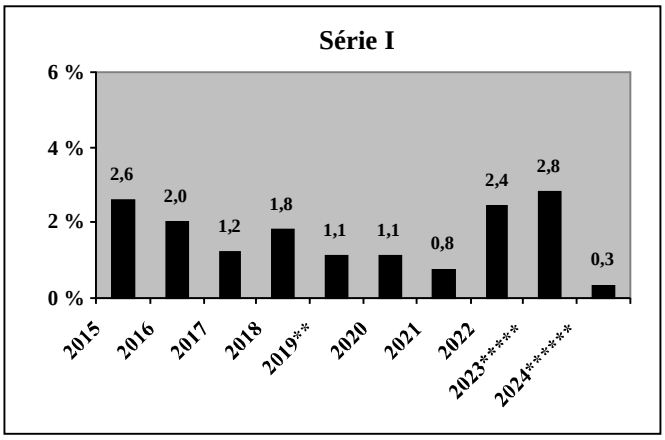
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série donnée du Fonds.

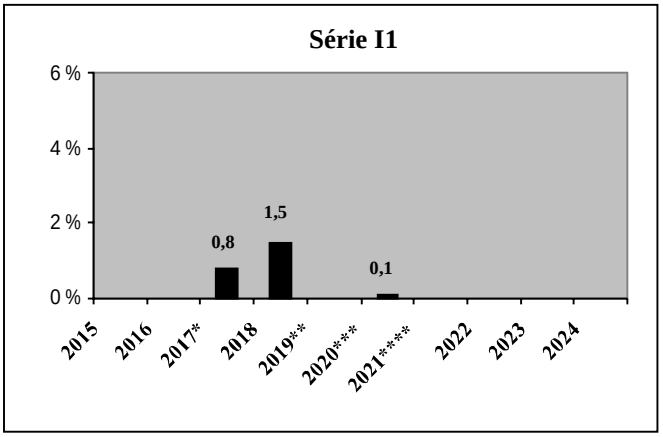
Rendement annuel

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



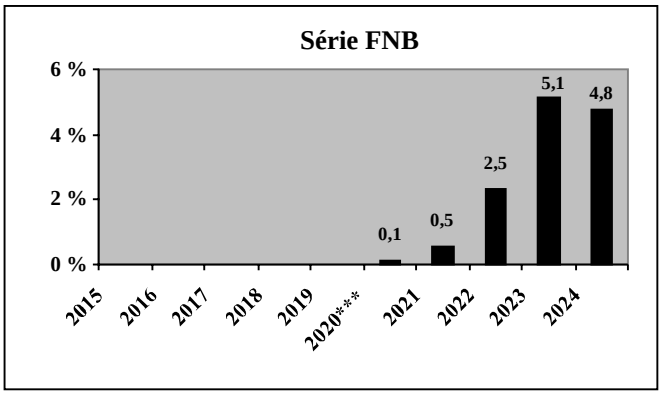






Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

(auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint) 31 décembre 2024



* Rendement pour la période du 15 novembre 2017 (première émission) au 31 décembre 2017 pour les parts de série I1 (non annualisé).

** La totalité des parts de série I a été rachetée le 5 juin 2019. Rendement pour la période du 4 juillet 2019 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2019 pour les parts de série I (non annualisé). La totalité des parts de série I1 a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

*** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB (non annualisé). Rendement pour la période du 2 décembre 2020 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2020 pour les parts de série I1 (non annualisé).

**** La totalité des parts de série I1 a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

***** La totalité des parts de série I a été rachetée le 12 janvier 2023. Rendement pour la période du 27 juin 2023 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2023 pour les parts de série I (non annualisé).

****** La totalité des parts de série I a été rachetée le 29 janvier 2024. Rendement pour la période du 27 novembre 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I (non annualisé).

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, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de son indice de référence (l'« indice »). Cet indice reflète le rendement d'un portefeuille qui détiendrait un seul bon du Trésor du gouvernement du Canada (renouvelé deux fois par mois) assorti d'une échéance d'un mois. 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 cet indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A	4,5 %	3,8 %	2,5 %	1,8 %	1,8 %
Indice	4,7 %	3,7 %	2,4 %	1,6 %	1,4 %
Série F	4,8 %	4,1 %	2,7 %	2,1 %	2,1 %
Indice	4,7 %	3,7 %	2,4 %	1,6 %	1,4 %
Série I	–	–	–	–	0,3 %
Indice	–	–	–	–	0,3 %
Série FNB	4,8 %	4,1 %	–	–	3,1 %
Indice	4,7 %	3,7 %	–	–	2,7 %

* Depuis la date de lancement du 5 août 2010 pour les parts des séries A et F, du 18 novembre 2020 pour les parts de la série ETF, et du 27 novembre 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de la série I. Les rendements des parts de la série I1 ne sont pas présentés, étant donné qu'aucune part de cette série n'était en circulation au 31 décembre 2024.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	46,0
Comptes d'épargne à intérêt élevé	37,1
Obligations d'État	7,2
Titres adossés à des actifs	7,0
Bons du Trésor	1,3
Papier commercial	0,8
Total des positions acheteur	99,4
Autres actifs nets	0,6
Dette bancaire	(0,0)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Compte de trésorerie – La Banque Toronto-Dominion	37,1
Banque de Montréal, 3,614 %, 30 juill. 2025	7,4
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2 mars 2025	7,1
Banque Nationale du Canada, 3,449 %, 24 janv. 2025	7,1
CARDS II Trust, 4,331 %, 15 mai 2025	7,0
Fédération des Caisses Desjardins du Québec, 5,200 %, 1er oct. 2025	6,3
Banque Royale du Canada, 3,369 %, 29 sept. 2025	6,0
BCI QuadReal Realty, rachetable, 1,680 %, 3 mars 2025	4,8
Banque Royale du Canada, 3.612 %, 21 mars 2025	2,5
Banque de Montréal, 3,625 %, 18 sept. 2025	2,5
Banque Manuvie du Canada, 1,504 %, 25 juin 2025	2,4
Banque Nationale du Canada, 3,571 %, 20 oct. 2025	2,0
Banque Royale du Canada, 3,403 %, 24 mars 2025	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,584 %, 27 mars 2025	1,5
bcIMC Realty Corporation, rachetable, 2,840 %, 3 juin 2025	1,2
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 1,650 %, 22 sept. 2025	0,9
Gouvernement du Canada, 3,243 %, 15 janv. 2025	0,9
Hydro One Inc., 3,350 %, 17 janv. 2025	0,8
Gouvernement du Canada, 2,930 %, 12 mars 2025	0,4
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	99,4

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.

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.