



Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

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

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. Le 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 4,7 % au cours du premier semestre de 2024, contre 1,2 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (\$ CA).

À la suite du tristement célèbre « pivot de Powell » en décembre 2023, les actifs à risque étaient en bonne position à l'amorce de 2024. Le rendement des actions mondiales s'est redressé, et les écarts de taux se sont resserrés, tandis que le rendement des obligations d'État a été volatil, bien que moins que lors des années précédentes. Au Canada et aux États-Unis, la politique monétaire est demeurée restrictive au premier semestre de l'année, ce qui a contribué à ralentir graduellement l'économie et l'inflation. Dans les deux pays, l'inflation a considérablement reculé par rapport aux sommets atteints dans le secteur des biens. L'inflation des services a toutefois persisté, mais, à mesure que les effets de la politique monétaire restrictive se feront sentir sur l'économie, l'inflation des services devrait décélérer au fil du temps. L'inflation ayant continué de se rapprocher de la cible des banques centrales, le marché en général a cessé d'être préoccupé par le taux élevé de l'inflation et a commencé à craindre que l'économie ralentisse et que le marché du travail en fasse tout autant par la suite. La dynamique du marché du travail sera un facteur déterminant de l'orientation que prendront les taux d'intérêt et sera surveillée de près par les intervenants du marché. La Banque du Canada a amorcé son cycle de réduction en juin 2024 et a annoncé qu'elle adopterait une position conciliante à plus long terme. Bien que la Réserve fédérale n'ait pas encore procédé à des réductions, les marchés prennent en compte le début d'un cycle d'assouplissement qui devrait avoir lieu à l'automne. Le Fonds sera avantagé par la baisse des taux d'intérêt, en raison de sa sensibilité plus grande que d'habitude aux taux d'intérêt.

Comme le Fonds est axé sur les titres de créance, le resserrement des écarts de taux a contribué au rendement. Comme la courbe de rendement des obligations d'État demeure inversée, l'accent a continué d'être mis sur la portion à court terme en raison des rendements élevés générés et du faible risque de crédit. La répartition dans les titres de qualité a été accrue depuis le début l'année, tandis que la pondération dans les titres de sociétés à rendement élevé a été réduite. C'est ce qui avait été prévu, étant donné que le Fonds maintient un positionnement défensif, dans l'éventualité d'une récession économique. Les titres de sociétés à rendement élevé que nous détenons toujours dans le Fonds sont de qualité supérieure et ont une durée généralement plus courte. Compte tenu des évaluations élevées dans le secteur large des titres à rendement élevé, le Fonds continue d'avoir recours aux couvertures du risque de crédit. Le Fonds détient une position vendeur dans deux FNB américains à rendement élevé, prévoyant que le rendement des titres de sociétés à fort effet de levier commence à diminuer lorsque l'économie s'essoufflera.

À l'aube du deuxième semestre de 2024, le Fonds génère des rendements attrayants et est positionné défensivement. La duration en fonction des écarts de taux est demeurée court et le recours au levier est demeuré négligeable, tandis que la duration en fonction des taux d'intérêt était relativement longue. Le Fonds continuant de privilégier la portion à court terme de la courbe, bon nombre d'obligations viendront à échéance au cours de la prochaine ou des deux prochaines années. Le Fonds utilisera ces liquidités avec prudence pour s'assurer de pouvoir occuper une position de force si le coût du crédit devient suffisamment bas. Il faut s'attendre à ce que, à mesure que le cours des titres de crédit baisse, le Fonds ait davantage recours au levier pour tirer parti d'évaluations plus intéressantes.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 8,4 % au cours de la période, passant de 95,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 87,4 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 9,6 millions de dollars, contrebalancés par les gains nets réalisés et latents sur les placements de 2,5 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2024. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,40 % pour les parts de série A, de 0,90 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB et 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 la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 461 694 \$ (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 placement	Commissions de suivi
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série A	64 %	36 %
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série I	100 %	–
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série QF	100 %	–
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 79 \$ 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 la période close le 30 juin 2024, le Fonds a comptabilisé une rémunération liée au rendement de 31 720 \$.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2024, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$
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	0,34	0,70	0,72	0,43
Total des charges	(0,18)	(0,34)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,04)	(0,67)	(0,35)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,27	0,92	(1,05)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39	0,61	(0,99)	(0,04)
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	(0,51)	(0,64)	(0,19)
Des dividendes	-	-	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,24)	(0,51)	(0,65)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	8,55	8,40	8,32	9,91

	30 juin 2024⁶
Série D	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,37
Total des charges	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,05)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,61
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,69
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,04)
Des dividendes	-
Total des distributions annuelles³	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	10,10

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2024

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$
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	0,34	0,70	0,72	0,44
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,04)	(0,73)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,27	0,95	(0,98)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,41	0,64	(0,89)	0,01
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,26)	(0,57)	(0,67)	(0,22)
Des dividendes	-	-	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,26)	(0,57)	(0,68)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	8,55	8,40	8,33	9,90
	30 juin 2024⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00			
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,47			
Total des charges	(0,25)			
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)			
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,54			
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,68			
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)			
Des dividendes	-			
Total des distributions annuelles³	(0,13)			
Actif net à la clôture de la période	10,17			

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2024

	30 juin 2024	31 déc. 2023 ⁵	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$	\$
Série QF				
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'exploitation²	–	0,22	(0,86)	(0,02)
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	(0,18)	(0,71)	(0,04)
Des dividendes	–	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,18)	(0,72)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	–	–	8,32	9,94

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$	\$
Série FNB				
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	0,65	1,37	1,47	0,87
Total des charges	(0,30)	(0,53)	(0,54)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	(1,54)	(0,63)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,41	1,90	(1,92)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,85	1,20	(1,62)	0,03
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,52)	(1,14)	(1,33)	(0,52)
Des dividendes	–	–	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,52)	(1,14)	(1,34)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période	16,95	16,71	16,58	19,71

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

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture 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 30 juin 2024.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	8 544 \$	7 619 \$	5 444 \$	8 650 \$
Nombre de parts en circulation ¹	999 110	906 504	654 512	873 115
Ratio des frais de gestion ²	1,85 %	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	162,33 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,55 \$	8,40 \$	8,32 \$	9,91 \$

Série D	30 juin 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	16 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 535
Ratio des frais de gestion ²	1,74 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,32 %
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,33 %
Valeur liquidative par part ¹	10,10 \$

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	75 577 \$	65 847 \$	75 043 \$	93 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 843 331	7 838 518	9 009 297	9 478 487
Ratio des frais de gestion ²	1,38 %	1,33 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,35 %	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	162,33 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,55 \$	8,40 \$	8,33 \$	9,90 \$

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2024

Série I	30 juin 2024			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	680 \$			
Nombre de parts en circulation ¹	66 834			
Ratio des frais de gestion ²	0,61 %			
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	0,34 %			
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %			
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,33 %			
Valeur liquidative par part ¹	10,17 \$			

Série QF	30 juin 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 \$

Série FNB	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	2 543 \$	21 888 \$	30 836 \$	6 899 \$
Nombre de parts en circulation ¹	150 000	1 310 000	1 860 000	350 000
Ratio des frais de gestion ²	1,37 %	1,27 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,27 %	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	162,33 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	16,95 \$	16,71 \$	16,58 \$	19,71 \$
Cours de clôture ⁵	16,99 \$	16,79 \$	16,54 \$	19,74 \$

1 Données fournies aux 30 juin 2024 et 31 décembre des exercices antérieurs à 2024.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, 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 de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période (compte non tenu de la rémunération liée au rendement, qui n'est pas annualisée). Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

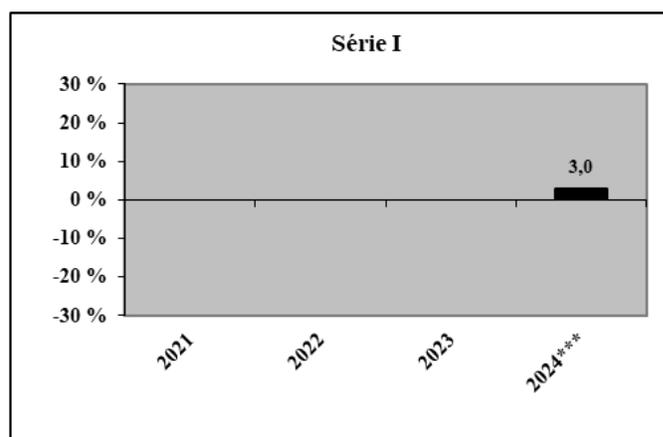
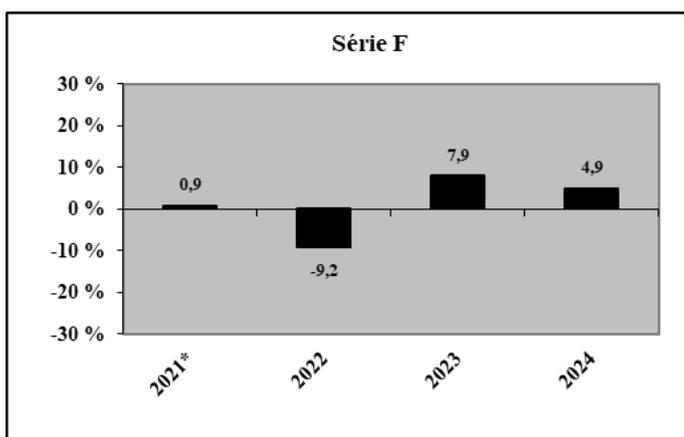
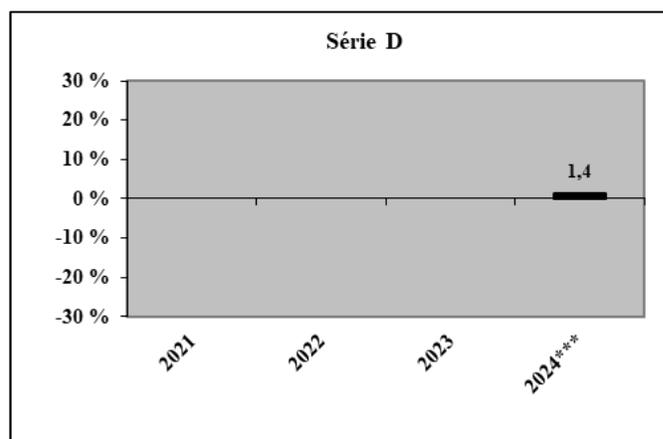
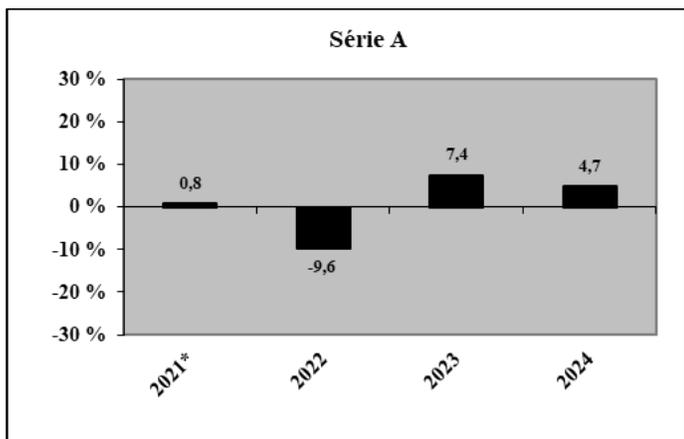
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

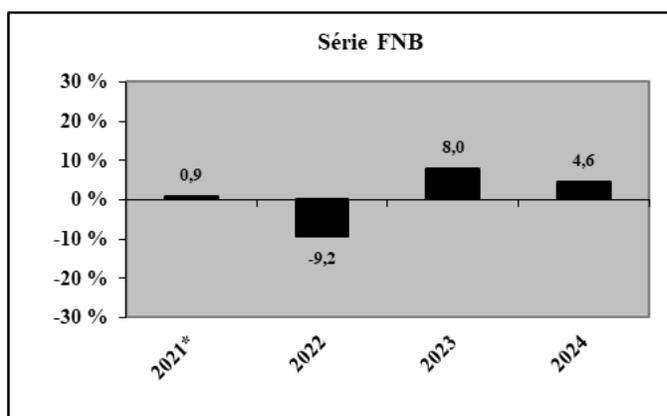
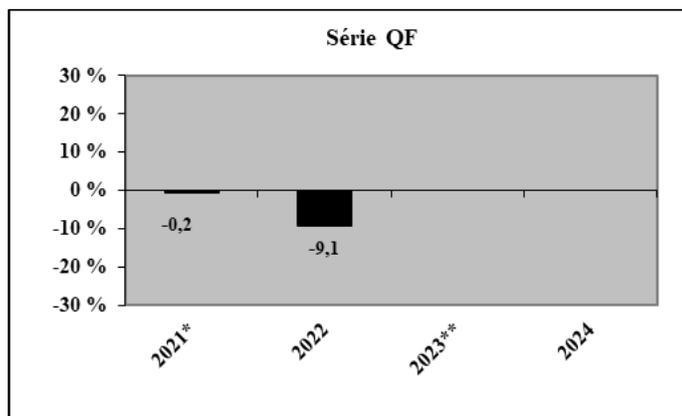
Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





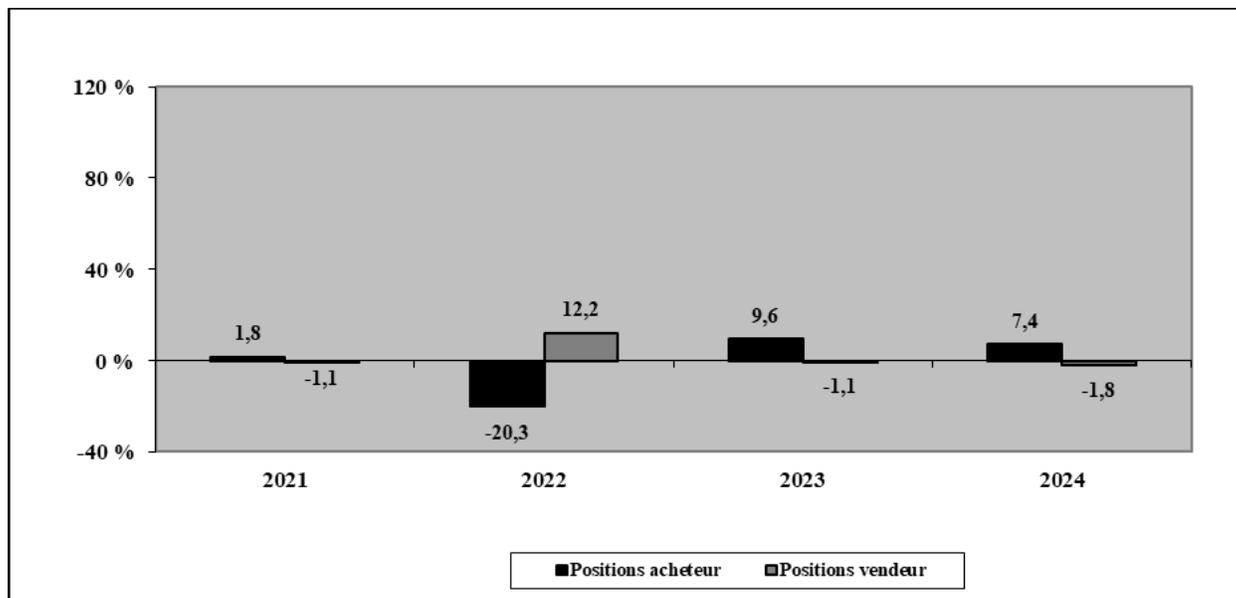
* Rendement pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 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 30 juin 2024 (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Province de Québec, 3,500 %, 1 ^{er} décembre 2045	6,0
Obligations de grande qualité	156,9	Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	6,0
Titres adossés à des actifs	19,0	Enbridge Inc., 5,560 %, 4 juillet 2024	5,7
Placements à court terme	12,6	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 1,960 %, 21 avril 2031	4,9
Obligations à rendement élevé	8,2	Barclays PLC, rachetable, 2,166 %, 23 juin 2027	4,3
Obligations d'État	3,1	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %, 24 septembre 2031	4,3
Billets liés garantis	3,1	Coastal Gaslink Pipeline L.P., 5,606 %, 30 mars 2047	4,1
Prêts privés	1,9	CARDS II Trust, 3,609 %, 15 janvier 2025	3,9
Déventures convertibles privées	0,7	La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,060 %, 26 janvier 2032	3,6
Titres de participation	0,1	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 2,836 %, 3 juillet 2029	3,4
Total des positions acheteur	205,6	La Financière Sun Life inc., rachetable, 2,380 %, 13 août 2029	3,3
Positions vendeur		Banque de Montréal, rachetable, 1,928 %, 22 juillet 2031	3,2
Obligations d'État	(73,1)	Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %, 25 janvier 2052	3,2
Obligations de grande qualité	(20,0)	Fédération des caisses Desjardins du Québec, rachetable, 1,992 %, 28 mai 2031	3,1
Fonds	(11,1)	Sagen MI Canada Inc., rachetable, 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	3,1
Placements à court terme	(2,3)	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} décembre 2033	3,1
Total des positions vendeur	(106,5)	Manitoulin USD Limited, Muskoka, série 2022-1, catégorie E, 15,560 %, 10 novembre 2027	3,1
Trésorerie	0,6	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %, 17 avril 2081	3,1
Autres passifs nets	(0,3)	Intact Corporation financière, rachetable, 4,653 %, 16 mai 2034	2,9
Total de la valeur liquidative	100,0	Banque Royale du Canada, rachetable, 5,096 %, 3 avril 2034	2,9
		Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,900 %, 12 juin 2034	2,8
Répartition du portefeuille par région		Primaris Real Estate Investment Trust, rachetable, 4,727 %, 30 mars 2027	2,8
	% de la valeur liquidative	Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 4,211 %, 28 avril 2025	2,8
Canada	84,9	Artis Real Estate Investment Trust, 5,600 %, 29 avril 2025	2,8
Royaume-Uni	7,2	Transcanada Trust, rachetable, 4,650 %, 18 mai 2077	2,7
Australie	3,3	25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	91,1
Japon	2,2		
Allemagne	0,8		
États-Unis	0,7		
Total des positions	99,1		
Trésorerie	0,6		
Autres passifs nets	(0,3)		
Total de la valeur liquidative	100,0		

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2024

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2026	(15,0)
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 1 ^{er} mars 2029	(14,9)
FNB iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	(11,1)
Gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 ^{er} mars 2026	(9,7)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} septembre 2026	(9,2)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} juin 2027	(7,0)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	(5,1)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} juin 2030	(4,8)
Inter Pipeline Limited, rachetable, 6,590 %, 9 février 2034	(3,6)
Enbridge Gas Inc., rachetable, 3,650 %, 1 ^{er} avril 2050	(3,5)
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2028	(3,2)
407 International Inc., rachetable, 3,830 %, 11 mai 2046	(2,7)
AltaLink L.P., rachetable, 3,717 %, 3 décembre 2046	(2,6)
EPCOR Utilities Inc., rachetable, 3,554 %, 27 novembre 2047	(2,5)
Gouvernement du Canada, 4,750 %, 4 juillet 2024	(2,3)
Hydro One Inc., rachetable, 3,910 %, 23 février 2046	(2,0)
Bons du Trésor américain, 0,750 %, 31 janvier 2028	(1,9)
CU Inc., rachetable, 3,763 %, 19 novembre 2046	(1,9)
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2031	(1,5)
CU Inc., rachetable, 2,963 %, 7 septembre 2049	(1,2)
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} septembre 2029	(0,8)
<u>Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative</u>	<u>(106,5)</u>

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
TEL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TELEC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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