



Fonds de santé alternative Ninepoint

Commentaire de juin 2023

Maintenant que nous avons atteint le point médian en 2023, il est important d'examiner ce qui fait varier les cours des actions dans le cadre du mandat de notre Fonds de santé alternative Ninepoint. Le rendement des entreprises du secteur de la santé a été limité malgré la demande de services médicaux, d'interventions chirurgicales non urgentes et de diverses solutions pharmaceutiques. Après la pandémie, nous avons ajusté une sélection de titres dans les secteurs de la santé et de la pharmacie qui reflètent une demande continue et croissante. La plupart des entreprises du secteur de la santé ont maintenu ou augmenté leurs prévisions pour 2023, mais les acteurs du marché des actions ont

largement ignoré cette force au profit de placements des actions du secteur des technologies à grande capitalisation triées sur le volet offrant le potentiel futur de l'IA. Les évaluations de ces actions du secteur des technologies à grande capitalisation sélectionnées avec soin étant des multiples importants du chiffre d'affaires, nous pensons qu'il est préférable d'effectuer des placements dans les sociétés qui affichent une croissance actuelle de la demande et une croissance des flux de trésorerie à des multiples peu élevés. Sur le front du cannabis aux États-Unis, l'absence d'annonces réglementaires fédérales a suscité l'apathie des investisseurs pour le secteur, malgré les importants flux de trésorerie générés par les principales entreprises américaines du secteur. Le fait que les consommateurs continuent de s'inquiéter des taux d'intérêt, de l'inflation et de la crainte d'une récession pèse également sur les entreprises du secteur du cannabis et de la santé des consommateurs. Ces facteurs se traduisent par une augmentation des coûts des biens et des services et par une diminution des liquidités dans les poches des consommateurs, alors que les hypothèques et les dettes de cartes de crédit continuent d'augmenter. Au second semestre de 2023, nous prévoyons des rendements plus soutenus pour les soins de santé et la santé des consommateurs, car la demande se maintient dans cet environnement difficile, tandis que d'autres secteurs commencent à s'affaiblir sous la pression des réalités économiques auxquelles sont confrontés les marchés mondiaux.

Le mois de juin a été marqué par des contributions positives des secteurs de la santé et du cannabis, plusieurs des principales positions du Fonds ayant contribué à son rendement. Parmi les principaux contributeurs du Fonds figure la société de cannabis américaine Terrascend (TSX:TSND) avec +7,21 %; COSTCO (COST) avec +5,24 %; Eli Lilly (LLY) avec +9,20 %; Kenvue (KVUE) avec +5,30 %; Abbott Labs (ABT) avec +6,88 %; et Johnson & Johnson (JNJ) avec +6,75 %.

Nos spécialistes en investissement



conseiller

Charles Taerk,
Président et chef de la
direction, Faircourt Asset
Management Inc. — Sous-



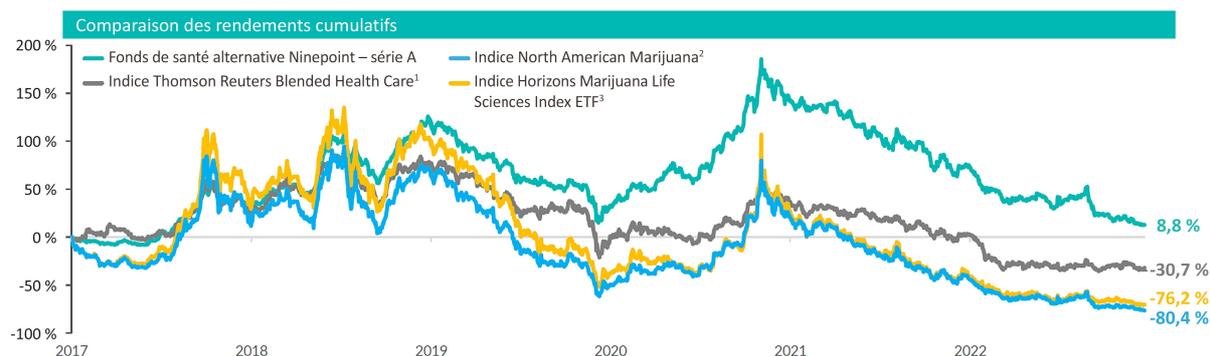
Faircourt Asset Management Inc. — Sous-
conseiller

**Douglas Waterson, CA,
CFA**

Directeur financier et
gestionnaire de portefeuille,
Faircourt Asset Management Inc. — Sous-

Fonds de santé alternative Ninepoint

Rendements cumulatifs (au 30 juin 2023)



Date de création : 26 mars 2017. Le graphique montre la période entre le 11 avril 2017 et le 30 juin 2023

Période comprise entre le 11 avril 2017 et le 30 juin 2023	Rendement annualisé	Écart-type annualisé	Écart négatif	Ratio de Sharpe	Ratio de Sortino	Recul maximal
Fonds de santé alternative Ninepoint, série A	1,4 %	26,9 %	15,0 %	-0,01	0,09	-57,8 %
Indice Thomson Reuters Blended Health Care ¹	-5,9 %	37,9 %	20,8 %	-0,20	-0,28	-58,7 %
Indice Horizons Marijuana Life Sciences ETF ³	-21,0 %	59,0 %	31,35 %	-0,38	-0,67	-89,1 %
Indice North American Marijuana ²	-23,5 %	55,2 %	30,0 %	-0,45	-0,79	-80,3 %

Les statistiques de rendement et les statistiques du fonds sont fondées sur des observations quotidiennes.

Partenaires Ninepoint est devenu, le 23 avril 2018, le gestionnaire du Fonds de santé alternative Ninepoint (anciennement le Fonds Ninepoint-UIT de Santé Alternative).

1. L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Rendement total et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Rendement total, et est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

2. À titre indicatif seulement. L'indice North American Marijuana est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

3. L'indice HMMJ (Horizons Marijuana Life Sciences ETF) est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Dans le commentaire de ce mois-ci, nous nous concentrons sur les récentes annonces de la société de biotechnologie Eupraxia (EPRX) qui a annoncé de très bons résultats d'essais cliniques de phase 2b concernant sa solution de gestion de la douleur dans le traitement des patients souffrant d'arthrose du genou. Nous abordons également les annonces faites par le ministère américain de la santé et des services sociaux concernant le cannabis. Le secrétaire d'État à la santé et aux services sociaux, M. Becerra, a évoqué la mise en œuvre en 2023 des plans du président Biden visant à reclasser le cannabis dans le cadre du Controlled Substances Act (CSA). Il convient également de noter que depuis le 1^{er} juillet, le cannabis récréatif est légal dans l'État du Maryland, et nous tenons également à mentionner le potentiel de croissance que des participants bien placés peuvent atteindre. En ce qui concerne le cannabis aux États-Unis, nous présentons également l'un des 10 plus importants placements du Fonds, TSND, qui s'efforce de s'inscrire à la cote de la TSX, ainsi que sur l'activité de développement de ses opérations dans le Maryland avant l'ouverture du marché du cannabis récréatif prévue pour le 1^{er} juillet. Enfin, nous soulignons l'acquisition de Dice Therapeutics (DICE) par Eli Lilly & Co (LLY), qui se concentre sur les thérapies auto-immunes.

Eupraxia : solides résultats de l'essai de phase 2b

Une société pharmaceutique dans laquelle le Fonds a effectué des placements il y a plus de 20 mois sur la base d'un essai clinique convaincant visant à améliorer la gestion de la douleur et la sécurité du traitement des patients souffrant d'arthrose grâce à une reformulation à libération lente d'un médicament approuvé existant. L'utilisation d'un médicament existant réduit considérablement les risques lors des essais cliniques. Eupraxia Pharmaceuticals (EPRX) a publié des données très solides sur les résultats de son essai de phase 2b sur la douleur, auquel ont participé 318 patients souffrant d'arthrose modérée à sévère et traités pour des douleurs au genou liées à l'arthrose.

Selon Precedence Research, la taille du marché des traitements de l'arthrose représentait 8,21 milliards de dollars américains en 2022 et devrait atteindre environ 18,36 milliards de dollars américains d'ici 2032, avec un taux de croissance annuel moyen de 8,38 % entre 2023 et 2032. L'arthrose du genou représente environ 80 % du marché total des traitements de l'arthrose aux États-Unis et près de 70 % des patients souffrent d'une maladie bilatérale, ce qui signifie que les deux genoux présentent des douleurs qui nécessitent un traitement.

Les protocoles de traitement actuels, tels que les anti-inflammatoires non stéroïdiens (AINS), se sont révélés peu efficaces pour maintenir le soulagement de la douleur due à l'arthrose, en plus d'être liés à des effets secondaires graves. Plus de 50 % des patients atteints d'arthrose utilisent des AINS sur ordonnance pour contrôler la douleur, ce qui peut avoir des effets secondaires graves. Les AINS sont à l'origine de 41 % des événements cardiovasculaires chez les patients atteints d'arthrose, tandis que jusqu'à 10 % d'entre eux présentent un risque annuel d'hémorragie gastro-intestinale et que jusqu'à 5 % des utilisateurs d'AINS développent des problèmes rénaux.

Arthrose Une des principales causes d'invalidité dans le monde

Principale RAISON DES CONSULTATIONS MÉDICALES
Principale CAUSE DE DOULEUR
+ de 32 millions⁴ DE PATIENTS EN AMÉRIQUE DU NORD SOUFFRENT D'ARTHROSE

L'arthrose du genou représente environ 80 % du marché total des traitements contre l'arthrose⁵

- 70 % ont une maladie bilatérale⁶
- Environ 50 % ont une gravité modérée de la maladie⁷

Plus de 50 % des patients atteints d'arthrose prennent des AINS sur ordonnance pour contrôler la douleur, qui peuvent avoir des effets secondaires graves :

- 41 % des événements cardiovasculaires chez les patients souffrant d'arthrose sont dus aux AINS¹
- Risque annuel d'hémorragie gastro-intestinale allant jusqu'à 10 %³
- Jusqu'à 5 % des utilisateurs d'AINS développent des lésions rénales²

Peu de thérapies sûres et efficaces pour cette maladie

1 Atiqzaman M, Kopec J, Karim ME, Wong H, Anis A. OPO190 The role of nsalds in the association between osteoarthritis and cardiovascular diseases: a population-based cohort study.

2 Green GA. Understanding NSAIDs: from aspirin to COX-2. Clinical cornerstone. 2001 Jan 1;3(5):50-9.

3 Singh G, Triadafilopoulos G. Epidemiology of NSAID induced gastrointestinal complications. The Journal of rheumatology. Supplement. 1999 Apr 1;56:19-24.

4 Centers for Disease Control and Prevention, A National Public Health Agenda for Osteoarthritis: 2020 Update. <https://www.cdc.gov/arthritis/docs/oaagenda2020.pdf>. En date du 22 juin 2023

5 Osteoarthritis Therapeutics Market - Global Forecast to 2025 - Markets and Markets

6 Metcalfe et al. BMC Musculoskeletal Disorders 2012. 13:153. <http://www.biomedcentral.com/1471-2474/13/153>

7 Sadosky et al. Arthritis Research & Therapy 2010;12:R162. <http://arthritis-research.com/content/12/4/R162>

Source : Présentation d'Eupraxia Pharmaceuticals

L'essai d'EPRX est donc important, non seulement pour trouver une solution de rechange qui soulage plus durablement la douleur, mais aussi parce qu'elle présente des effets secondaires limités, voire inexistants. L'essai de phase 2b était une étude à double insu, contrôlée par placebo, qui a produit des résultats montrant que l'objectif principal a été atteint avec une réduction statistiquement significative de la douleur au genou, mesurée par la cotation des douleurs WOMAC à 12 semaines, ainsi qu'un soulagement de la douleur significativement supérieur à la moyenne par rapport au placebo à 24 semaines. WOMAC est un test standard mondial qui examine la gestion de la douleur et l'efficacité des médicaments; l'indice Western Ontario and McMaster Universities Arthritis (WOMAC) est largement utilisé dans l'évaluation de l'arthrose de la hanche et du genou à l'échelle mondiale. Outre l'objectif principal, 3 des 4 objectifs secondaires et tous les critères de sécurité ont également été atteints, démontrant un soulagement de la douleur cliniquement significatif et durable. Le médicament d'EPRX présente un profil d'innocuité et d'efficacité qui pourrait permettre aux médecins d'atteindre des objectifs thérapeutiques dépassant la portée des thérapies existantes et ouvre la voie à l'entreprise pour passer à son programme de développement de phase 3, qui sera soutenu par sa désignation Fast Track du FDA américain. La société étudie également d'autres

pathologies potentielles susceptibles d'être traitées et a identifié un candidat encourageant.

TerrAscend (TSND) : inscription à la cote de la TSX

TSND, l'un des 10 plus importants placements du Fonds, a franchi plusieurs étapes au cours du mois, ce qui lui a permis de s'affirmer comme l'un des meilleurs titres à détenir dans le secteur du cannabis aux États-Unis. Tout d'abord, la société a reçu l'autorisation conditionnelle d'introduire ses actions à la Bourse de Toronto. Ensuite, lors de l'assemblée générale annuelle de la société, les investisseurs ont voté à une écrasante majorité en faveur de l'inscription à la cote de la TSX. Enfin, au cours de la dernière semaine de juin, la TSX a approuvé l'inscription à la cote; le 4 juillet sera le premier jour de négociation pour TER, qui passe ainsi de la CSE à la TSX sous le nouveau symbole TSND.

Ce point est important, car la plupart des entreprises américaines du secteur du cannabis sont cotées à la Bourse des valeurs canadiennes (CSE), considérée par de nombreux investisseurs américains comme une bourse qui ne fournit pas les informations ou la liquidité nécessaires pour permettre aux institutions de maintenir leurs positions. En outre, avec l'orientation réglementaire informelle actuelle des dépositaires américains de ne pas autoriser la détention d'actions de cannabis américaines dans leurs systèmes, l'effet combiné s'est traduit par une liquidité réduite, en particulier de la part des investisseurs institutionnels américains qui ont jusqu'à présent renoncé à devenir des participants significatifs au placement. Avec les titres de participation maintenant cotés à la TSX, considérée comme une bourse nord-américaine de premier plan, on estime que la stigmatisation liée à la CSE pourrait lever l'appréhension des investisseurs américains. Il faut savoir que les banques, les entreprises industrielles et les détaillants cotés à la TSX (y compris Alimentation Couche-Tard [ADT]) sont tous des titres très répandus aux États-Unis. Par conséquent, la cotation à la TSX est considérée comme un avantage significatif pour créer un réseau d'investisseurs américains et améliorer le volume quotidien de liquidités et la valeur des actions de la société.

Terrascend (TSND) annonce des acquisitions dans le Maryland

Au début du mois, TSND a signé un accord définitif pour l'acquisition de Peninsula Alternative Health, un exploitant d'un dispensaire de cannabis médicinal à Salisbury, dans le Maryland. Peninsula est l'un des principaux dispensaires de l'État, avec un chiffre d'affaires net de 14 millions de dollars en 2023, un montant bien supérieur à la moyenne de l'État du Maryland, qui est d'environ 5 millions de dollars. Peninsula pourrait être l'un des magasins de TSND dont la marge brute est la plus élevée sur un marché de cannabis récréatif, étant donné la concurrence limitée (il n'y a pas de magasin dans un rayon de 40 kilomètres) et son emplacement près de la frontière du Delaware, qui pourrait augmenter les ventes en raison de la légalisation du cannabis récréatif dans l'État à compter du 1^{er} juillet.

Le prix d'achat est de 22 millions de dollars, soit 1,6 fois le chiffre d'affaires net de 2023, mais il ne nécessitera qu'un faible décaissement de 1,5 million de dollars. Il s'agit d'une étape importante dans la stratégie de TSND visant à pénétrer en profondeur certains marchés, où la société a démontré son leadership en matière de culture et de transformation. Le New Jersey, la Pennsylvanie et le Michigan sont d'autres marchés d'État où leur stratégie porte ses fruits. En plus de la stratégie d'approfondissement, le Maryland sera un État fort à l'avenir, avec la légalisation du cannabis récréatif à compter du 1^{er} juillet.

À la fin du mois, TSND a annoncé un nouvel accord pour l'acquisition de Blue Ridge Wellness, un

autre dispensaire de cannabis basé dans le Maryland, pour un montant d'environ 6,75 millions de dollars américains, dont 3 millions de dollars américains en espèces. Avec un chiffre d'affaires actuel de 4,3 millions de dollars (uniquement pour les médicaments). TSND a payé un multiple de transaction d'environ 1,6 fois le chiffre d'affaires, ce qui a permis à la société d'acquérir le troisième plus important dispensaire du Maryland en 2023. TSND est très attentif à la nature du marché des licences limitées dans le Maryland, combinée à son entrée sur le marché du cannabis récréatif le 1^{er} juillet afin d'atteindre le maximum de 4 points de vente dans l'État, au fur et à mesure de la mise en œuvre des changements relatifs au cannabis récréatif.

Le reclassement du cannabis aux États-Unis sera décidé en 2023

Le secrétaire américain à la santé et aux services sociaux Xavier Becerra a annoncé qu'il avait l'intention de présenter au président Joe Biden une décision fédérale sur le classement du cannabis cette année, alors que les agences travaillent à l'achèvement d'un examen administratif. Alors que M. Becerra et d'autres fonctionnaires fédéraux travaillent depuis l'annonce surprise du président le 6 octobre dernier, il y a eu un manque de clarté quant au calendrier précis. Le secrétaire a maintenant révélé quand il comptait mettre en œuvre la directive du président. Parallèlement, sous la direction de M. Becerra, le Food and Drug Administration (FDA) procède à un examen scientifique en 8 étapes de la marijuana afin de déterminer si elle doit être reclassée, déclassée ou maintenue dans l'annexe I, réservée aux drogues les plus strictement contrôlées en vertu du Controlled Substances Act (CSA).

Becerra a déclaré que « des endroits comme la Californie ont déjà modifié les lois, le gouvernement fédéral ne l'a pas fait, et nous avons donc reçu des instructions et nous sommes en train de procéder à cet examen en ce moment même ». Avec d'autres agences comme le Drug Enforcement Administration (DEA), toutes les agences s'efforcent de donner au président une réponse fondée sur la science et les preuves.

La raison pour laquelle cette question est importante est que les acteurs de l'industrie du cannabis aux États-Unis ont souvent exprimé leur souhait de voir la marijuana reclassée dans la liste des stupéfiants de l'annexe I, la plus stricte, comme elle l'est actuellement. Cette désignation a été faite au début des années 1970 par le président américain Nixon, qui méprisait profondément les drogues et avait une profonde paranoïa à l'égard du mouvement hippie. Ces politiques sévères ont eu un effet disproportionné sur les minorités visibles, ce qui, au fil du temps, a entraîné un nombre important d'incarcérations au sein de diverses communautés. Aujourd'hui, une majorité d'électeurs américains estiment que le cannabis devrait être légalisé au niveau fédéral et la révision de la désignation du CSA constitue un grand pas en avant vers cet objectif.

LLY acquiert DICE pour étoffer son portefeuille d'immunothérapies

Au milieu du mois, Eli Lilly & Co (LLY) a annoncé l'acquisition de la société de biotechnologie Dice Therapeutics (DICE) dans le cadre d'un accord de 2,4 milliards de dollars visant à renforcer son portefeuille de traitements pour les maladies liées à l'immunité. DICE est une société de biotechnologie qui utilise une plateforme technologique exclusive pour développer de nouveaux médicaments thérapeutiques oraux pour les maladies auto-immunes. Les maladies auto-immunes présentent une multitude de symptômes, notamment des douleurs, de la fatigue, des vertiges, des dépressions et des éruptions cutanées. Il existe plus de 100 maladies auto-immunes connues, dont le lupus, la polyarthrite rhumatoïde, la maladie de Crohn et la colite ulcéreuse. LLY profite de la vigueur du cours de son action, en hausse de 62 % sur 18 mois, pour acquérir des entreprises et des traitements afin de renforcer ses activités dans le domaine de l'immunologie. La croissance du cours

de l'action a été stimulée par son médicament contre l'obésité, le Tirzepatide, également connu sous le nom de Mounjaro, afin de stimuler la croissance future. LLY a également un autre candidat en phase de développement dans le domaine de l'obésité, le Retatrutide, qui a généré certaines des pertes de poids les plus impressionnantes parmi cette catégorie de médicaments jusqu'à présent.

DICE dispose d'une pilule orale qui fait l'objet d'un essai à mi-parcours pour traiter les maladies chroniques liées aux déficiences auto-immunes. Cette acquisition est un bon complément à la franchise immunologique existante de LLY, notamment Taltz, un médicament de LLY qui traite le psoriasis en plaques et qui a généré plus de 2,4 milliards de dollars de revenus en 2022, tandis qu'Olumiant, un traitement de la polyarthrite rhumatoïde, a généré 830 millions de dollars de ventes en 2022.

Stratégie d'options

Depuis la création du programme de vente d'options en septembre 2018, le Fonds a généré un revenu important à partir des primes d'options, soit environ 4,79 millions de dollars. Nous continuerons à utiliser notre programme d'options pour rechercher des occasions attrayantes étant donné la volatilité supérieure à la moyenne du secteur, car nous croyons fortement que la vente d'options peut ajouter une valeur croissante à l'avenir.

Au cours du mois, nous avons utilisé notre stratégie d'options pour contribuer à rééquilibrer le portefeuille en faveur de sociétés que nous préférons, ce qui a généré des revenus d'options d'environ 32 000 \$. Nous continuons à vendre des options d'achat couvertes sur des titres que nous estimons être dans une fourchette à court terme et pour lesquels nous pourrions recevoir des primes supérieures à la moyenne, notamment Bristol-Myers Squibb Co (BMY), Jazz Pharmaceuticals (JAZZ) et UnitedHealth Group Inc. (UNH). Nous continuons également de vendre des options de vente assorties d'une garantie en espèces hors du cours à un prix d'exercice qui offrait des possibilités d'augmenter, à des prix plus intéressants, la quantité de titres se trouvant déjà dans le Fonds, notamment Merck & Co. Inc. (MRK) et Eli Lilly & Co (LLY).

Le **Fonds de santé alternative Ninepoint**, créé en mars 2017, est le premier fonds commun de placement au Canada géré activement qui soit axé sur le secteur du cannabis. Il est ouvert à de nouveaux investisseurs et ses titres peuvent être achetés quotidiennement.

Charles Taerk et Douglas Waterson

L'équipe du portefeuille

Faircourt Asset Management

Sous-conseiller du Fonds de santé alternative Ninepoint

Fonds de santé alternative Ninepoint – Rendements composés¹ au 30 juin 2023
(série F, NPP5421) | Date de création : 8 août 2017

	CM	CA	3M	6M	1A	3A	5A	CRÉATION (ANNUALISÉ)
FONDS	-0,5 %	-11,7 %	-3,2 %	-11,7 %	-18,7 %	-8,9 %	-5,7 %	3,3 %
INDICE TR CAN/US HEALTH CARE BLENDED	-1,1 %	5,3 %	1,5 %	5,3 %	-1,7 %	-12,9 %	-14,3 %	-6,7 %

Analyse statistique

	FONDS	INDICE TR CAN/US HEALTH CARE BLENDED
Rendements cumulatifs	21,5 %	-33,8 %
Écart-type	27,6 %	29,4 %
Ratio de Sharpe	0,1	-0,3

¹ Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la Série F; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au juin 30, 2023. L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Total Return et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Total Return et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du fonds pour obtenir une description de ces risques : risque lié au secteur du cannabis; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux produits dérivés; risque lié aux investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié à la série; risque lié à l'émetteur; risque lié au sous-conseiller et risque fiscal.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des commissions de performance (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série F du Fonds pour la période se terminant le juin 30, 2023 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des actions et le réinvestissement de tous les dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les

titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Ninepoint Partners LP et sont modifiables sans préavis. Ninepoint Partners LP fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Ninepoint Partners LP n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Ninepoint Partners LP n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller professionnel relativement à votre situation particulière. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Ninepoint Partners LP de son intention de négocier ses fonds de placement. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement, et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent être propriétaires bénéficiaires ou contrôler à titre bénéficiaire 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Partenaires Ninepoint LP : 1-866-299-9906 (sans frais). SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540