

Stratégie de titres à revenu fixe de Ninepoint

Commentaire de novembre 2022

*Ce commentaire mensuel fait état des derniers développements au sein du **Fonds d'obligations diversifiées**, du **Fonds d'opportunités de crédit alternatif** et du **Fonds opportunités de revenu de crédit**.*

Depuis que les chiffres de l'inflation américaine d'octobre ont été meilleurs que prévu, les marchés se sont redressés dans tous les domaines et semblent désormais considérer que les chances d'un atterrissage en douceur (c'est-à-dire que les banques centrales parviennent à maîtriser l'inflation sans déclencher de récession) sont bien meilleures. Bien qu'un tel atterrissage serait très constructif pour les actifs à risque en général (voir notre [commentaire mensuel d'octobre](#) pour connaître nos perspectives pour 2023 et consulter l'analyse des scénarios), nous restons d'avis que 400 points de base de hausse des taux en moins d'un an, le cycle de hausse le plus rapide depuis les années 1980, aura forcément des répercussions sur l'économie réelle.

En effet, notre modèle de prévision de récession de la courbe des taux clignote maintenant en rouge, avec des probabilités de récession aux États-Unis supérieures à 60 % pour les 12 prochains mois (figure 1 ci-dessous, l'ombrage jaune indiquant une récession). Historiquement, les inversions de cette ampleur (le 10 ans moins 3 mois était de -71 points de base à la fin novembre) sont très rares et ont toujours précédé des récessions (1973, 1979, 1981 et 2000). Au risque de nous répéter, la politique monétaire agit avec des décalages longs et variables et, étant donné le rythme de ce cycle de hausse, nous n'avons pas encore ressenti ses effets.

Nos spécialistes en investissement



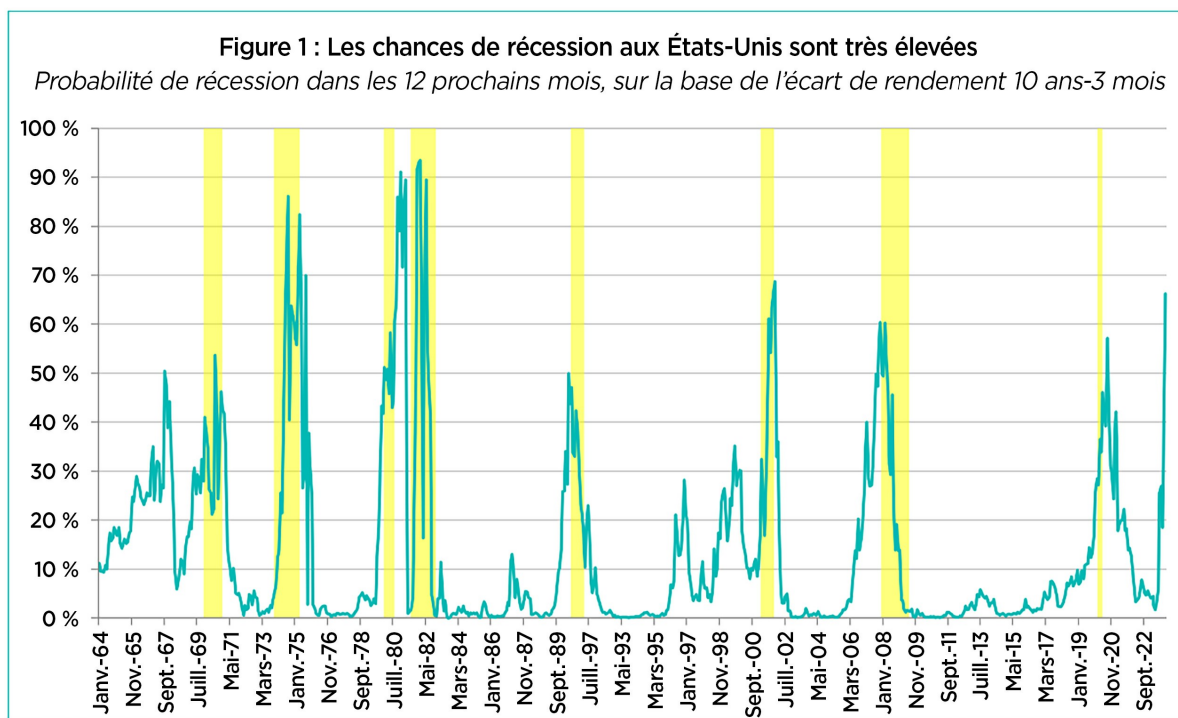
Mark Wisniewski,
Associé, gestionnaire de portefeuille principal



Etienne Bordeleau-Labrecque, MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuille



Nick Warwick,
Gestionnaire de portefeuille associé



Source : Calculs des auteurs, Bloomberg. Au 30 novembre 2022

Heureusement, avec la transformation de l'inflation des biens en déflation et la décélération évidente du logement, l'inflation globale a très probablement atteint un sommet. À ce stade, la dernière pièce du casse-tête de l'inflation reste le marché du travail, où les salaires sont encore trop élevés en raison d'une pénurie de travailleurs. Par conséquent, les salaires resteront probablement une source de pression à la hausse pour l'inflation dans un avenir prévisible. C'est pourquoi la Fed et la Banque du Canada seront réticentes à réduire les taux d'intérêt dans un avenir proche. Oui, nous sommes très proches de la fin du cycle de hausse, mais à moins que le taux de chômage ne commence à augmenter rapidement, cela ne signifie pas que des baisses de taux suivront peu après.

Comme indiqué plus haut, le mois de novembre a incontestablement été un bon mois pour les actifs à risque. Le S&P 500 a progressé de près de 6 % sur le mois, tandis que l'indice des obligations de sociétés américaines de qualité s'est resserré de 24 points de base. Le Canada est resté à la traîne de l'évolution des écarts de crédit américains, mais a tout de même resserré ses rangs de 15 points de base. À titre d'exemple, la reprise des écarts de crédit canadiens en novembre a été la plus importante de l'année, les secteurs des télécommunications et des pipelines ayant offert un rendement supérieur. Le ton fort du risque, associé à la baisse des rendements des obligations d'État, a entraîné un mois chargé sur les marchés primaires, les coupons tout compris étant beaucoup plus attrayants pour les émetteurs. Le mois de novembre a vu 14,5 milliards de dollars de nouvelles émissions d'entreprises au Canada, la majeure partie de celles-ci étant le fait de sociétés (c'est-à-dire non financières). Il s'agit du deuxième mois le plus actif de l'année en matière d'émissions de sociétés. D'une manière générale, toutes les nouvelles émissions ont permis de constituer des carnets de commandes solides qui se sont bien comportés une fois que les transactions ont commencé sur les marchés secondaires. Comme nous le faisons depuis plusieurs années, nous avons profité du marché très actif des nouvelles émissions pour ajouter de manière opportuniste des crédits que nous aimons. Jusqu'à présent, en décembre, les marchés primaires ont ralenti et nous pensons que cela restera le cas jusqu'à la fin de l'année civile.

Nous continuons d'enfiler soigneusement les portefeuilles à haut classement lorsque nous le pouvons et nous évitons les sociétés qui, selon nous, pourraient avoir des difficultés dans un environnement macroéconomique plus difficile en 2023. Notre pondération à l'égard du rendement élevé devrait

continuer à diminuer et la durée globale des portefeuilles augmentera.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Nous avons profité de la forte reprise du secteur des télécommunications pour prendre quelques bénéfiques dans ce secteur. Nous avons participé à la nouvelle émission de SNC-Lavalin après avoir acquis une confiance supplémentaire dans l'histoire du désendettement, tout en considérant que la courte durée et le coupon élevé s'intègrent bien au portefeuille. À la fin du mois, le rendement du Fonds par rapport à l'échéance était de 7,5 % (en légère hausse par rapport à 7,3 % le mois dernier), tandis que la durée était pratiquement inchangée à 3,4 ans.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint Caractéristiques du portefeuille

	Limites	Déc. 2017	Mars 2018	Juin 2018	Sept. 2018	Déc. 2018	Mars 2019	Juin 2019	Sept. 2019	Déc. 2019	Mars 2020	Juin 2020	Sept. 2020	Déc. 2020	Mars 2021	Juin 2021	Sept. 2021	Déc. 2021	Mars 2022	Juin 2022	Sept. 2022	Nov. 2022	Perspectives
Obligations d'État	100 %	-2 %	0 %	-4 %	2 %	1 %	7 %	22 %	28 %	13 %	9 %	9 %	14 %	8 %	-8 %	2 %	0 %	-7,0 %	1 %	2 %	1 %	1 %	↑
Catégorie investissement	80 %	37 %	56 %	66 %	73 %	76 %	72 %	58 %	61 %	58 %	78 %	80 %	71 %	74 %	84 %	76 %	73 %	70 %	73 %	65 %	70 %	72 %	↑
Rendement élevé	40 %	32 %	24 %	17 %	16 %	13 %	14 %	9 %	7 %	6 %	13 %	11 %	12 %	11 %	12 %	14 %	18 %	18 %	23 %	29 %	26 %	26 %	↓
Gouvernements de marchés émergents	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Actions privilégiées	10 %	6 %	6 %	6 %	6 %	2,5 %	0,7 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	2 %	4 %	6 %	5 %	3 %	1 %	2 %	2 %	2 %	1 %	↓
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	1,5 %	1,5 %	4,3 %	2,4 %	-1,3 %	0 %	0 %	-6 %	-5 %	-2 %	0 %	0 %	2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	-0,1 %	+0,5 %	-0,1 %	-0,05 %	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,2 %	0 %	0 %	0,1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	3 %	0 %	0 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		28 %	14 %	15 %	1,5 %	6 %	2 %	9 %	6 %	22 %	0 %	6 %	6 %	5 %	5 %	1 %	3 %	14 %	0 %	0 %	1 %	0 %	↑
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	1 à 8 ans	2,4	2,1	2,3	1,0	2,4	3,4	5,4	6,5	4,3	3,8	5,9	6,2	5,3	3,6	4,5	4,2	2,9	2,2	2,4	4,0*	3,4	↑
Écart de durée		-	-	-	3,4	2,9	3,0	2,3	3,1	3,0	2,2	4,1	3,8	3,9	4,5	5,4	5,1	5,1	4,6	4,3	3,7	3,2	↔
Exposition aux devises non couverte	20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	6 %	5 %	3 %	3 %	5 %	6 %	6 %	0,5 %	4 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Fonds d'opportunités de crédit alternatif

Nous avons profité de la forte reprise du secteur des télécommunications pour prendre quelques bénéfiques dans ce secteur. Nous avons participé à la nouvelle émission de SNC-Lavalin après avoir acquis une confiance supplémentaire dans l'histoire du désendettement tout en considérant que la courte durée et le coupon élevé s'intègrent bien au portefeuille. Nous avons également participé à la nouvelle émission de Coast Capital, car la transaction était assortie d'un écart généreux pour la cote de crédit, en plus d'être émise sur une partie intéressante de la courbe de rendement du gouvernement du Canada. À la fin du mois, le rendement à l'échéance du Fonds était de 10,4 %, tandis que la durée était de 2,4 ans, ces deux valeurs étant largement inchangées d'un mois à l'autre. Si nous avons réduit l'effet de levier en octobre, il est resté stable à 1,1 fois en novembre, ce qui a bien servi le portefeuille compte tenu de la reprise des écarts de crédit.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Évolution du portefeuille

	Limites	Mai 2021	Juin 2021	Juillet 2021	Août 2021	Sept. 2021	Oct. 2021	Nov. 2021	Déc. 2021	Janv. 2022	Févr. 2022	Mars 2022	Avril 2022	Mai 2022	Juin 2022	Juillet 2022	Août 2022	Sept. 2022	Oct. 2022	Nov. 2022	Perspectives	
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↑
Catégorie investissement	80 %	58 %	66 %	53 %	49 %	44 %	48 %	52 %	44 %	46 %	48 %	51 %	50 %	51 %	51 %	49 %	50 %	53 %	54 %	54 %	54 %	↑
Rendement élevé	40 %	36 %	32 %	29 %	24 %	22 %	28 %	29 %	29 %	33 %	29 %	27 %	29 %	28 %	28 %	29 %	29 %	24 %	22 %	19 %	19 %	↓
TACM	20 %	0 %	4 %	1 %	8 %	6 %	7 %	7 %	7 %	9 %	10 %	11 %	13 %	13 %	15 %	16 %	15 %	18 %	19 %	23 %	23 %	↔
Prêts	10 %	0 %	0 %	0 %	3 %	3 %	3 %	6 %	5 %	5 %	5 %	5 %	4 %	4 %	4 %	4 %	4 %	3 %	3 %	4 %	4 %	↓
Actions privilégiées	10 %	8 %	8 %	4 %	4 %	3 %	3 %	2 %	2 %	2 %	2 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	↓
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		-2 %	-18 %	-11 %	10 %	19 %	3 %	6 %	13 %	7 %	8 %	5 %	0 %	2 %	0 %	0 %	0 %	3 %	3 %	3 %	3 %	↑
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	0 à 5 ans	3,0	2,7	3,1	3,0	2,9	3,2	3,0	2,7	1,7	1,9	2,1	2,2	2,0	2,0	2,6*	2,7*	2,9*	2,6*	2,4*	2,4*	↑
Effet de levier	0-3x	1,4x	1,37x	1,13x	1,06x	1,09x	1,10x	1,10x	1,00x	1,20x	1,20x	1,10x	1,18x	1,17x	1,10x	1,20x	1,20x	1,30x	1,10x	1,10x	1,10x	↓
Exposition aux devises non couverte	<20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Fonds opportunités de revenu de crédit

Nous avons profité de la forte reprise du secteur des télécommunications pour prendre quelques bénéfices dans ce secteur. Nous avons participé à la nouvelle émission de SNC-Lavalin après avoir acquis une confiance supplémentaire dans l'histoire du désendettement, tout en considérant la durée courte et le coupon élevé comme attrayants. Nous avons également participé à la nouvelle émission de Penske Truck Leasing, que nous considérons comme un ajout solide au portefeuille, notamment grâce à ses avantages en termes de diversification. À la fin du mois, le rendement à l'échéance du Fonds était de 11,3%, tandis que la durée était de 2,4 ans, ces deux valeurs étant largement inchangées d'un mois à l'autre. Si nous avons réduit l'effet de levier en octobre, il est resté stable à 1,2 fois en novembre, ce qui a bien servi le portefeuille compte tenu de la reprise des écarts de crédit.

Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint

Caractéristiques du portefeuille

	Limites	Oct. 2018	Déc. 2018	Mars 2019	Juin 2019	Sept. 2019	Déc. 2019	Mars 2020	Juin 2020	Sept. 2020	Déc. 2020	Mars 2021	Juin 2021	Sept. 2021	Déc. 2021	Mars 2022	Juin 2022	Sept. 2022	Nov. 2022	Perspectives	
Obligations d'État	100 %	0 %	0 %	6 %	0 %	18 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	↑
Catégorie investissement	100 %	55 %	52 %	54 %	48 %	63 %	59 %	67 %	57 %	68 %	49 %	42 %	34 %	29 %	31 %	31 %	32 %	35 %	38 %	38 %	↑
Rendement élevé	40 %	29 %	24 %	19 %	16 %	10 %	6 %	22 %	28 %	26 %	26 %	30 %	32 %	37 %	33 %	34 %	38 %	32 %	29 %	29 %	↓
TACM	20 %	3 %	3 %	4 %	5 %	5 %	5 %	5 %	8 %	9 %	15 %	11 %	10 %	14 %	14 %	11 %	8 %	7 %	10 %	10 %	↔
Prêts	10 %	3 %	3 %	2 %	3 %	2 %	2 %	4 %	7 %	6 %	6 %	3 %	4 %	4 %	8 %	9 %	7 %	7 %	7 %	7 %	↓
Actions privilégiées	10 %	4 %	4 %	0,5 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	5 %	10 %	8 %	4 %	2 %	3 %	3 %	2 %	2 %	2 %	↓
Actions ordinaires et FNB	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-7 %	-7 %	-10 %	-15 %	-13 %	-8 %	0,3 %	0 %	1 %	1 %	1 %	2 %	2 %	2 %	2 %	↔
Produits dérivés	+/- 2,5 %	0 %	0 %	0 %	-0,4 %	0 %	0 %	0 %	1 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	2 %	3 %	1 %	1 %	1 %	S. o.
Espèces et quasi-espèces		6 %	14 %	15 %	28 %	8 %	32 %	12 %	8 %	2 %	3 %	-0,5 %	1,2 %	6 %	5 %	2 %	1 %	8 %	6 %	6 %	↑
Total		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Duration	0 à 5 ans	2,5	2,1	2,9	2,2	2,9	1,7	2,6	3,3	5,1	3,8	2,6	2,5	3,4	2,5	1,6	1,4	2,7*	2,4*	2,4*	↑
Effet de levier	0-4x	0,7x	0,7x	1,0x	1,0x	0,77x	1,04x	0,87x	1,67x	1,15x	1,04x	1,26x	1,36x	1,43x	1,30x	1,30x	1,40x	1,40x	1,40x	1,20x	↓
Exposition aux devises non couverte	<25 %	0 %	0 %	0 %	2,7 %	5,1 %	-3,2 %	0 %	0,3 %	0 %	2 %	1 %	0 %	0 %	0,5 %	0,2 %	-0,2 %	0,1 %	0,3 %	0,3 %	↔

Source : Partenaires Ninepoint

Comme il s'agit de notre dernière communication officielle pour 2022, nous aimerions remercier les investisseurs et les autres parties prenantes pour leur soutien cette année. L'année a été très volatile et difficile et nous espérons que chacun pourra profiter d'un temps d'arrêt bien nécessaire au cours des dernières semaines de 2022. Je souhaite à tous un joyeux temps des fêtes et une nouvelle année prospère.

Veillez nous contacter pour en discuter davantage.

Jusqu'à la prochaine fois,

Mark, Étienne et Nick

Partenaires Ninepoint

FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ AU 30 NOVEMBRE 2022 (SÉRIE F NPP118) | DATE DE CRÉATION : 5 AOÛT 2010

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Création
Fonds	0,9 %	-9,8 %	-1,3 %	-2,5 %	-9,1 %	-1,4 %	0,2 %	2,3 %	3,0 %

FONDS OPPORTUNITÉS DE REVENU DE CRÉDIT NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ AU 30 NOVEMBRE 2022 (SÉRIE F NPP507) | DATE DE CRÉATION : 1ER JUILLET 2015

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Création
Fonds	1,5 %	-7,1 %	-1,4 %	-1,1 %	-6,7 %	4,2 %	3,5 %	4,1 %

FONDS D'OPPORTUNITÉS DE CRÉDIT ALTERNATIF NINEPOINT - RENDEMENTS COMPOSÉS¹ AU 30 NOVEMBRE 2022 (SÉRIE F NPP931) | DATE DE CRÉATION : 30 AVRIL 2021

	1 MOIS	ÀJ	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	Création
Fonds	1,2 %	-9,4 %	-2,1 %	-2,4 %	-9,1 %	-5,4 %

¹ Tous les rendements et les détails du Fonds ou de la Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du novembre 30, 2022. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint a) reposent sur les parts de catégorie F (fermés à la souscription); b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du novembre 30, 2022. ¹ Tous les rendements et les détails du Fonds ou de la Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint a) reposent sur les parts de série F; b) sont nets de frais; c) sont annualisés si la période est supérieure à un an et d) sont en date du novembre 30, 2022.

Les risques associés à l'investissement dans un Fonds dépendent des titres et des actifs dans lesquels le Fonds investit et sont en fonction des objectifs particuliers du Fonds. Il n'est pas garanti qu'un Fonds atteigne son objectif de placement. De plus, la valeur nette de ses actifs et son rendement varieront de temps en temps selon les conditions du marché. Il n'y a aucune garantie que le plein montant de votre placement initial dans un Fonds vous sera retourné. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental. Veuillez lire le prospectus du Fonds ou la notice d'offre avant d'investir.

Le Fonds opportunités de revenu de crédit Ninepoint est offert sous forme de placement privé en vertu d'une notice d'offre et s'adresse uniquement aux investisseurs qui respectent certains critères d'admission ou les exigences d'achat minimum requis, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. La notice d'offre contient des renseignements importants concernant les Fonds, notamment leurs objectifs et stratégies de placement, leurs options d'achat, leurs frais de gestion applicables, leurs commissions de performance et leurs autres frais et dépenses, et elle doit être lue attentivement avant d'investir dans les Fonds. Les données sur le rendement représentent le rendement passé du Fonds et ne sont pas représentatives de son rendement futur. Les données basées sur l'historique de rendement de moins de cinq ans peuvent ne pas fournir aux investisseurs potentiels suffisamment de renseignements sur lesquels appuyer leur décision d'investir. Veuillez consulter votre conseiller personnel relativement à votre situation précise. La présente communication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat des titres du Fonds.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement 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 frais et 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 novembre 30, 2022 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des parts 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 détenteur de part 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 Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint 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 personnel relativement à votre situation précise. 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 Partenaires Ninepoint LP de son intention de négocier les fonds de placement gérés par elle. 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 de placement gérés par Partenaires Ninepoint LP. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire. Partenaires Ninepoint 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, Partenaires Ninepoint 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.

Ninepoint Partners LP : Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540