



Catégorie de fonds ressources Ninepoint

Ninepoint Corporate Fund Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

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.sedar.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

La Catégorie de fonds ressources Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des ressources qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs. Le sous-conseiller utilise une approche de placement axée sur les possibilités en investissant dans tous les sous-secteurs des ressources (pétrole et gaz, charbon, uranium, énergie renouvelable, métaux de base, métaux précieux, agriculture, foresterie, eau, infrastructure de produits de base et entreprises de services). Le Fonds peut aussi investir dans l'or et l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces métaux lorsque le sous-conseiller le juge approprié.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds peut :

- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des équivalents de trésorerie surpondérés ainsi que des titres à revenu fixe, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur des ressources;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises, et ce, jusqu'à 10 % du total de son actif net investi dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

Sprott Asset Management LP est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs cherchant à dégager une croissance du capital à long terme. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et l'horizon de placement, à long terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,4 % au premier semestre de 2023, contre -1,6 % pour l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 50 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX.

Les titres de la plupart des sociétés liées aux produits de base ayant une incidence sur les portefeuilles de placements dans le secteur des ressources ont fait l'objet d'une liquidation au premier semestre de 2023. Le rendement de l'ensemble des titres de sociétés productrices de cuivre, de nickel, de zinc et de pétrole brut a reculé pour s'établir respectivement à -1 %, -33 %, -19 % et -11 %. Le rendement de l'indice Bloomberg Commodity, qui comprend les titres de sociétés liées à un vaste éventail de produits de base, a reculé de 10 % au cours du premier semestre de l'année pour atteindre un niveau qui n'avait pas été atteint depuis janvier 2022. Les lingots d'or ont fait exception, leur rendement ayant augmenté de 5 % au premier semestre lorsque la Réserve fédérale a adopté un ton modérément moins belliqueux. La hausse du taux des fonds fédéraux, la possibilité que l'économie mondiale entre en récession, le marasme dans le secteur industriel européen et la reprise hésitante de l'économie chinoise après la pandémie de COVID-19 ont été les principaux thèmes à se répercuter sur les actions de sociétés du secteur des ressources.

Le rendement du Fonds a souffert du recul général des actions des secteurs liés aux ressources. Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement de la Société, on retrouve Collective Mining et Uranium Energy. Collective Mining a poursuivi ses activités d'exploration aurifère, tandis que le cours des titres d'Uranium Energy a progressé comme l'ont fait d'autres titres du secteur de l'uranium. Parmi les titres individuels ayant le plus nui au rendement de la Société, mentionnons Québec Nickel et Canada Nickel. Ces deux titres ont été vendus étant donné le recul de 33 % du prix du nickel au cours du premier semestre de l'exercice.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 427,1 % au cours de la période, passant de 4,3 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 22,8 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des souscriptions nettes de 23,0 millions de dollars et des pertes nettes réalisées et latentes de 1,4 million de dollars sur les placements.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement, à la composition du portefeuille et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période. 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 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D et de série F, 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 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 302 002 \$ (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
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série A	60 %	40 %
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série D	100 %	–
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023 le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 637 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une prime d'encouragement annuelle, assujettie aux taxes applicables, dont la TVH, correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de la série applicable du Fonds. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par titre de la série visée du Fonds du 1^{er} janvier au 31 décembre sur un rendement en pourcentage composé à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'« indice ») (ou de tout indice qui le remplacera) pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (ou de tout indice qui le remplacera) (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série en question, cumulatif et calculé à partir du premier de ces exercices subséquents, dépasse le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier. Les investisseurs ayant droit de verser une prime d'encouragement moindre peuvent recevoir une remise de la part du gestionnaire. Les porteurs d'actions de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite dans le tableau ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds n'a comptabilisé aucune prime d'encouragement.

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 d'actions. 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, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du 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. 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 2023, 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.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

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 2023 et pour la période allant de sa création jusqu'au 31 décembre 2022.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$
Série A		
Actif net à l'ouverture de la période	7,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,01
Total des charges	(0,12)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,11)	1,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,25)	(2,78)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,36)	(1,97)
Distributions :		
Des gains en capital	0,52	–
Total des distributions annuelles³	0,52	–
Actif net à la clôture de la période	6,27	7,13

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$
Série D		
Actif net à l'ouverture de la période	7,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,13	0,01
Total des charges	(0,10)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,05)	1,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,44)	(5,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,46)	(4,51)
Distributions :		
Des gains en capital	0,52	–
Total des distributions annuelles³	0,52	–
Actif net à la clôture de la période	6,36	7,37

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série F	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	7,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,13	0,01
Total des charges	(0,09)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,11)	1,20
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,31)	(3,26)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,38)	(2,34)
Distributions :		
Des gains en capital	0,52	–
Total des distributions annuelles³	0,52	–
Actif net à la clôture de la période	6,36	7,24

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.

4 Données fournies pour la période du 7 février 2022 (première émission) pour les séries A, D et F, jusqu'au 31 décembre 2022.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	16 721 \$	2 974 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 665 742	417 377
Ratio des frais de gestion ²	3,27 %	4,27 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	76,34 %	163,89 %
Valeur liquidative par part ^{1,5}	6,27 \$	7,13 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	354 \$	270 \$
Nombre de parts en circulation ¹	55 694	36 657
Ratio des frais de gestion ²	2,45 %	3,53 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	76,34 %	163,89 %
Valeur liquidative par part ^{1,5}	6,36 \$	7,37 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	5 742 \$	1 085 \$
Nombre de parts en circulation ¹	902 586	149 713
Ratio des frais de gestion ²	2,17 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	76,34 %	163,89 %
Valeur liquidative par part ^{1,5}	6,36 \$	7,24 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (y compris les 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. 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.

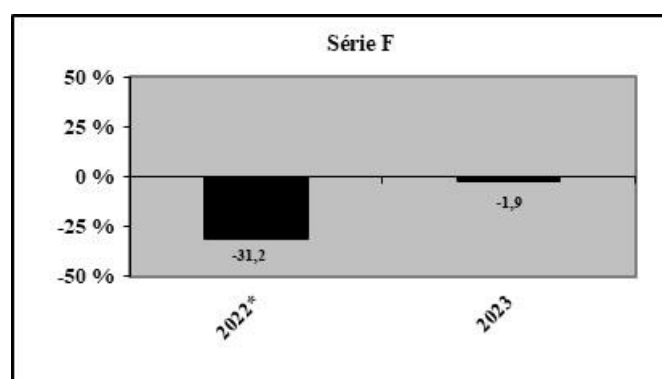
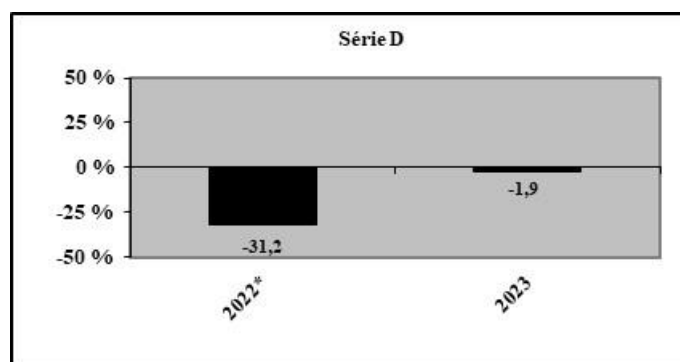
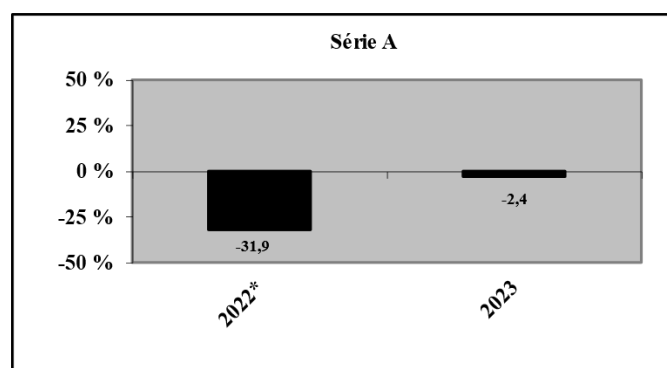
5 La valeur liquidative établie aux fins des opérations par part de la série A est de 6,17 \$, 6,27 \$ pour la série D et 6,26 \$ pour la série F.

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 2023 et la période allant de la première émission jusqu'au 31 décembre 2022. 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 7 février 2022 (première émission) pour les séries A, D et F jusqu'au 31 décembre 2022 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille		25 principales positions acheteur	
	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Collective Mining Limited	13,0
Matières premières	84,1	Denison Mines Corporation	8,7
Énergie	15,2	Lithium Ionic Corporation	7,5
Soins de santé	0,3	Fireweed Metals Corporation	6,0
Total des positions acheteur	99,6	Thesis Gold Inc.	5,2
Trésorerie	(0,1)	Troilus Gold Corporation	5,0
Autres actifs nets	0,5	White Gold Corporation	4,6
Total de la valeur liquidative	100,0	Treasury Metals Inc.	4,6
		Uranium Energy Corporation	4,4
		Goldshore Resources Inc.	3,9
		Asante Gold Corporation	3,6
		Starr Peak Mining Limited	2,5
		Canada Nickel Company Inc.	2,5
		Arizona Metals Corporation	2,5
		Roscan Gold Corporation	2,2
		Skyharbour Resources Limited	2,0
		Nuvau Minerals Corporation	1,8
		Marathon Gold Corp	1,8
		Founders Metals Inc.	1,7
		Tudor Gold Corporation	1,6
		F3 Uranium Corporation	1,3
		Benchmark Metals Inc.	1,3
		Radio Fuels Energy Corporation	1,0
		Exploits Discovery Corporation	1,0
		Spartan Delta Corporation	0,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	90,6

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

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