



# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

---

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), 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 Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques.

Le Fonds investira dans un portefeuille de sociétés qui sont cotées à des bourses nord-américaines et qui mettent en œuvre une stratégie commerciale axée sur les thèmes nouveaux et alternatifs en matière de santé et de bien-être, qui sont de plus en plus acceptés et répandus en Amérique du Nord.

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

- détenir de la trésorerie et des titres de créance à court terme en prévision ou en réaction à des conditions défavorables des marchés ou aux fins de liquidité;
- choisir de se livrer à des opérations de prêt de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation, investir dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net investi dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- avoir recours à des instruments dérivés, à des instruments comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

Le 24 avril 2018, Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») a acquis les droits de gestion du Fonds auprès de Redwood Asset Management Inc. L'information précédant l'acquisition par le gestionnaire est exposée dans le présent rapport, au besoin.

Faircourt Asset Management Inc. est le sous-conseiller du Fonds.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon de placement à long terme et dont la tolérance au risque est élevée, qui détiennent ou prévoient détenir différents types de placements afin de diversifier leur portefeuille et qui désirent une exposition aux marchés canadiens et américains de la santé alternative et du bien-être.

### Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -6,1 % en 2023, contre 5,4 % pour l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 70 % de l'indice de rendement total Refinitiv Canada Health Care et à 30 % de l'indice de rendement total Refinitiv Healthcare.

Le Fonds est un fonds géré activement qui vise principalement le marché mondial du cannabis. Pour compléter cet objectif, le Fonds procure une exposition à d'autres secteurs novateurs et à forte croissance, de même qu'à des entreprises des secteurs des soins de santé et pharmaceutiques et à des fournisseurs de services liés à la santé et au bien-être. Représenté par l'indice S&P 500 des soins de santé (XLV), le secteur des soins de santé a affiché dans l'ensemble un rendement stable pour l'exercice. Certains acteurs du secteur ont connu une croissance explosive stimulée par des percées dans les traitements pour la perte de poids et le diabète de type II. Avec un rendement de +61 %, Eli Lilly & Company (LLY), l'une des principales positions, a été le principal artisan du rendement du Fonds.

Bien que par nature plus volatil, l'indice américain du cannabis a généré également un rendement relativement stable dans l'ensemble, le rendement de l'indice nord-américain de l'industrie du cannabis ayant reculé de 2,37 % en 2023. Plusieurs positions du Fonds ont affiché de solides rendements, notamment celles dans Verano Holdings Corporation (VRNO) +40 %, TerrAscend Corporation (TSND) +44 % et Green Thumb Industries Inc. (GTI) +31 %, des sociétés du secteur américain du cannabis. La position du Fonds dans CostCo Wholesale Corporation (COST) +54 %, dans le secteur de la vente au détail de masse, a également été favorable au rendement et s'inscrit bien dans le positionnement du Fonds en matière de santé et de bien-être, cette entreprise se concentrant sur l'offre de vitamines de la marque Kirkland, de services pharmaceutiques, de soins de la vue, et d'un large éventail de produits organiques et d'appareils de conditionnement physique.

Toutes les entreprises dans notre secteur primaire n'ont pas nécessairement contribué au rendement en 2023. Par exemple, Trulieve Cannabis Corporation (TRUL), avec un rendement de -31 %, figure parmi les dix principales positions ayant le plus nui au rendement en 2023, l'entreprise faisant face à plusieurs difficultés, notamment des transitions importantes au sein de la haute direction. De plus, ses résultats financiers ont subi l'incidence des pressions concurrentielles accrues en Floride, ainsi que des problèmes de coûts et de démarrage dans le cadre de ses activités visant à intégrer sa nouvelle usine de culture et de traitement à la fine pointe de la technologie dans le Comté de Jefferson. Cependant, l'usine étant désormais opérationnelle et les usines de production plus petites et moins efficaces ayant été fermées, nous continuons de croire que le rendement de TRUL s'améliorera au cours des douze prochains, particulièrement à la faveur du projet de loi en Floride visant à légaliser l'achat, la possession et la consommation de cannabis par les adultes.

Le portefeuille a été touché par plusieurs événements macroéconomiques et réglementaires en 2023. Du point de vue de la consommation, les taux d'intérêt plus élevés et les craintes relatives à l'inflation ont réduit le pouvoir d'achat des consommateurs et grugé dans la foulée la marge bénéficiaire des sociétés.

En ce qui concerne le secteur américain du cannabis, malgré la directive de l'administration Biden visant à revoir les lois sur le cannabis et les recommandations formulées en ce sens par le département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis (HHS) à la Drug Enforcement Agency (DEA) préconisant de reclasser le cannabis dans l'Annexe III de la loi sur les substances contrôlées (*Controlled Substances Act* (CSA)), le changement réglementaire par le gouvernement fédéral tire en longueur et a dégonflé les attentes des investisseurs, douchant ainsi l'enthousiasme pour les placements, malgré les profils de flux de trésorerie solides des chefs de file dans le secteur.

Afin de réagir aux événements macroéconomiques ci-dessus mentionnés, le gestionnaire du Fonds a ajusté le portefeuille pour privilégier les secteurs pharmaceutiques et des soins de santé au cours de la première partie de l'exercice, le secteur américain du cannabis étant en défaveur malgré la génération de solides flux de trésorerie. La confiance s'étant améliorée à la fin du mois d'août, le gestionnaire a repositionné le portefeuille dans le secteur américain du cannabis, à la suite de l'annonce que les agences fédérales mettaient en œuvre le reclassement du cannabis en vertu de la loi sur les substances contrôlées.

De nombreux facteurs auront un effet catalyseur sur le secteur américain du cannabis en 2024, à commencer par la décision de la DEA de reclasser le cannabis, le projet de loi visant la légalisation du cannabis en Floride, l'implantation du nouveau marché de cannabis récréatif en Ohio et la transition éventuelle de la Pennsylvanie en tant que nouveau marché de cannabis récréatif. Nous croyons également que le secteur des soins de santé dégagera des rendements positifs en 2024, puisqu'il fait en général meilleure figure que les autres secteurs dans des conditions économiques plus difficiles.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 35,8 % au cours de l'exercice, passant de 32,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 20,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 9,7 millions de dollars, et les pertes réalisées et latentes sur les placements de 1,9 million de dollars.

## Événements récents

Le 17 janvier 2023 (la « date de dissolution »), le gestionnaire a dissous les parts de série FNB du Fonds. À la demande du gestionnaire, les parts de série FNB du Fonds ont été radiées de la cote de la NEO à la fermeture des bureaux le 13 janvier 2023, et les investisseurs qui détenaient toujours des parts de série FNB du Fonds ont reçu le produit du rachat après la date de dissolution.

Le gestionnaire surveille activement le positionnement 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 2,25 % pour les parts de série A et de 1,25 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 470 152 \$ (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
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série A	56 %	44 %
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série D	100 %	–
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série F	100 %	–
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série FNB	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 159 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais 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, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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.

## Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,89	19,06	20,29	14,73	15,79
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,16	0,19	0,29	0,35	0,27
Total des charges	(0,40)	(0,47)	(0,65)	(0,50)	(0,58)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(3,50)	(1,33)	1,37	(1,33)	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,81	(5,75)	(2,70)	6,56	(1,88)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,93)</b>	<b>(7,36)</b>	<b>(1,69)</b>	<b>5,08</b>	<b>(2,56)</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,16</b>	<b>11,89</b>	<b>19,06</b>	<b>20,29</b>	<b>14,73</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,02	12,70	13,39	9,67	10,30
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,11	0,13	0,20	0,23	0,17
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,29)	(0,28)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(2,37)	(0,73)	0,92	(0,89)	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,93	(4,60)	(1,83)	4,31	(1,24)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,52)</b>	<b>(5,40)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>3,37</b>	<b>(1,55)</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>7,61</b>	<b>8,02</b>	<b>12,70</b>	<b>13,39</b>	<b>9,67</b>

# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,43	19,71	20,75	14,91	15,80
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,17	0,20	0,30	0,35	0,28
Total des charges	(0,30)	(0,32)	(0,42)	(0,34)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(3,67)	(1,37)	1,42	(1,33)	(0,49)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,90	(5,87)	(3,08)	6,71	(1,82)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,90)</b>	<b>(7,36)</b>	<b>(1,78)</b>	<b>5,39</b>	<b>(2,42)</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,80</b>	<b>12,43</b>	<b>19,71</b>	<b>20,75</b>	<b>14,91</b>
	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>	31 déc. 2019
Série I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	10,00	10,70
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	-	-	-	0,00	0,13
Total des charges	-	-	-	(0,00)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	(0,00)	0,88
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	(0,00)	13,98
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,00)</b>	<b>14,91</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,00</b>
	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>	31 déc. 2019
Série PTF	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	-	-	-	0,00	0,00
Total des charges	-	-	-	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	0,00	(0,00)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	(0,00)	(0,00)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,00</b>

	<b>31 déc.</b> <b>2023<sup>6</sup></b>	31 déc. 2022	31 déc. 2021 <sup>5</sup>
Série FNB	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	<b>10,73</b>	16,99	20,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des produits	<b>0,00</b>	0,19	0,18
Total des charges	<b>(0,02)</b>	(0,27)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>0,05</b>	(1,31)	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>(0,07)</b>	(6,36)	(3,45)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,04)</b>	(7,75)	(3,05)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	-	10,73	16,99

1 Cette information provient 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 La totalité des parts de série I et de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

5 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB.

6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	10 689 \$	15 497 \$	30 368 \$	30 405 \$	25 746 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	957 436	1 303 520	1 593 621	1 498 854	1 747 872
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,43 %	3,02 %	2,83 %	3,01 %	3,01 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	11,16 \$	11,89 \$	19,06 \$	20,29 \$	14,73 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	260 \$	322 \$	1 168 \$	1 247 \$	1 163 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	34 100	40 205	91 912	93 136	120 204
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,33 %	1,88 %	1,87 %	2,51 %	2,36 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	7,61 \$	8,02 \$	12,70 \$	13,39 \$	9,67 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	9 976 \$	15 623 \$	34 730 \$	31 751 \$	27 086 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	845 439	1 256 918	1 762 393	1 530 203	1 817 197
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,34 %	1,93 %	1,75 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	11,80 \$	12,43 \$	19,71 \$	20,75 \$	14,91 \$

Série I	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	–	–	–	–	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	–	–	–	–	1
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	–	–	–	–	0,35 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	–	–	–	–	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–	–	167,87 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	–	–	–	–	10,00 \$

Série PTF	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	–	–	–	–	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	–	–	–	–	1
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	–	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	–	–	–	–	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–	–	167,87 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	–	–	–	–	10,00 \$



Série FNB	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1,6</sup>	–	1 127 \$	2 549 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	–	105 000	150 000
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	–	1,79 %	1,70 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	–	0,10 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	45,96 %	44,81 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	–	10,73 \$	16,99 \$
Cours de clôture <sup>5</sup>	–	10,73 \$	16,96 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les 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 gestionnaire de portefeuille du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. 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 réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice.

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

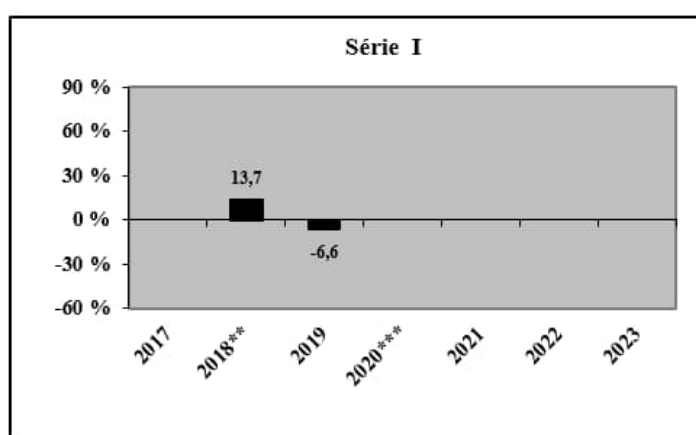
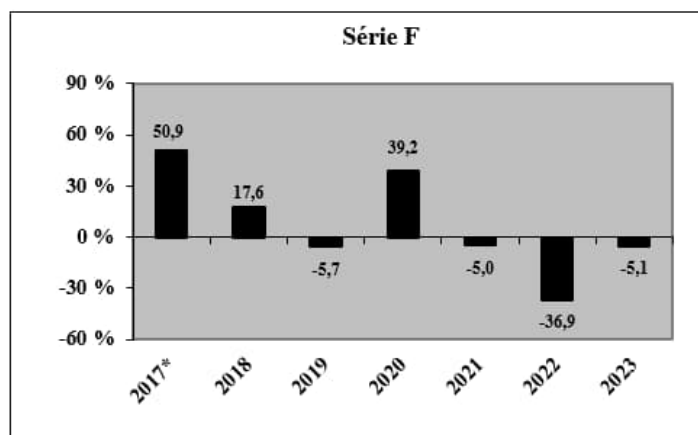
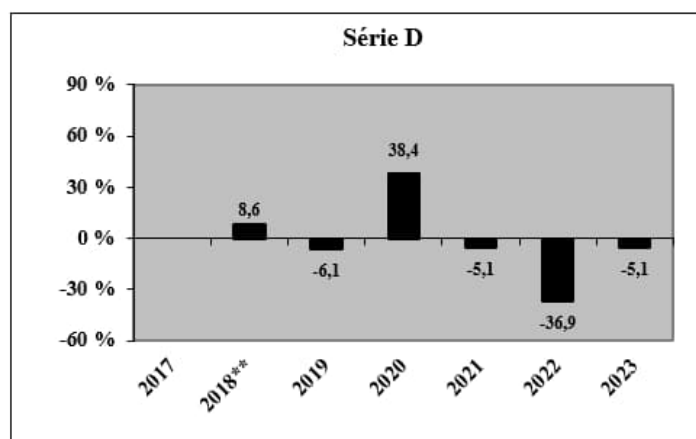
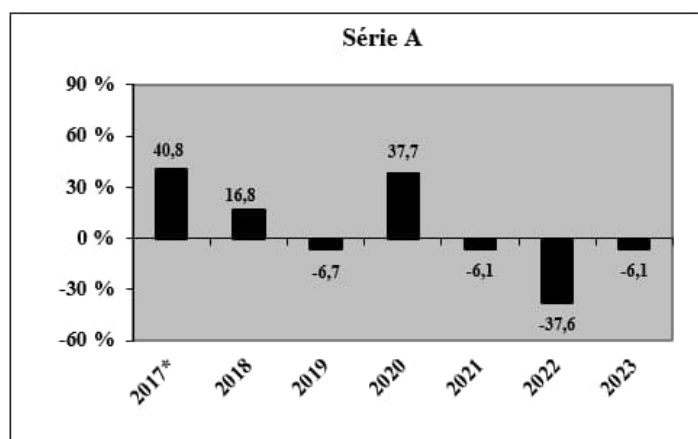
6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

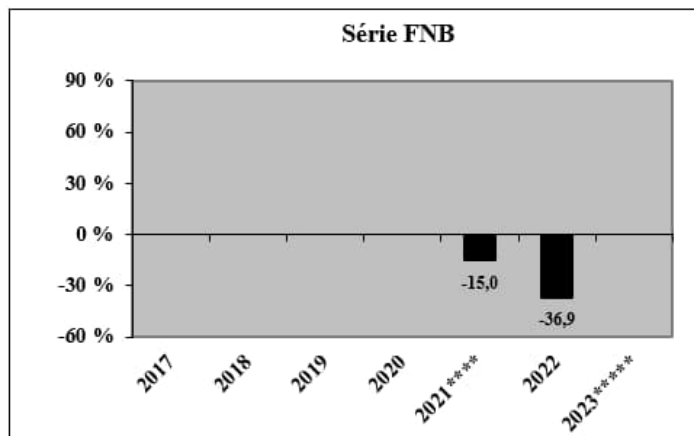
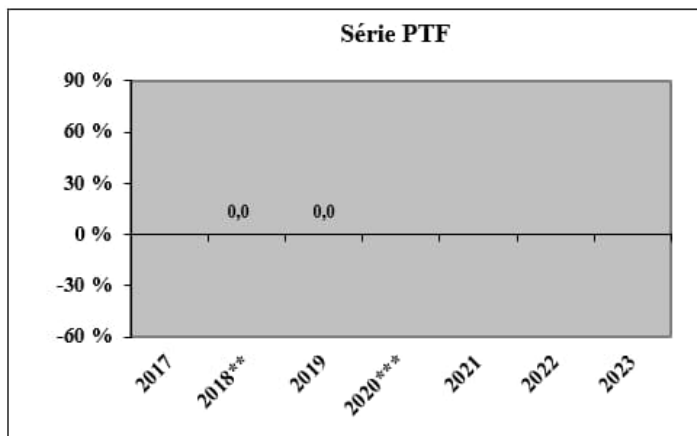
## Rendement passé

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

### Rendement annuel

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

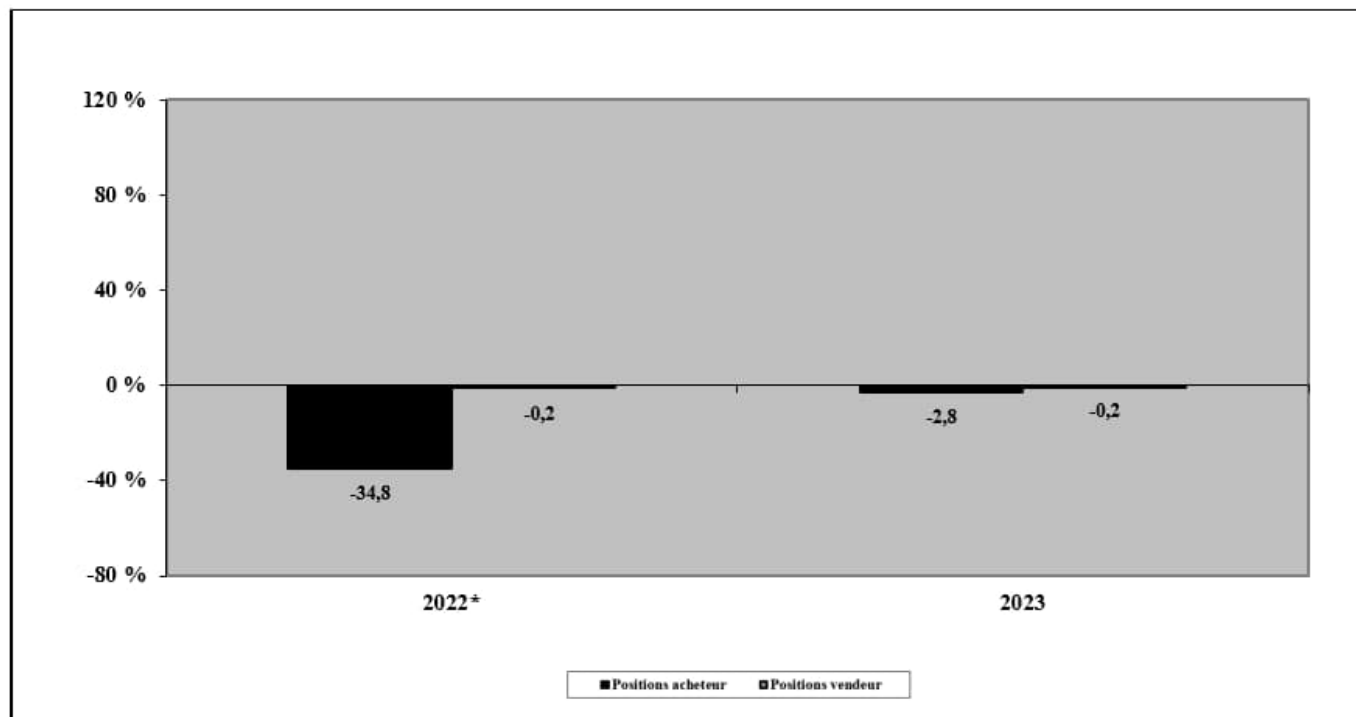




- \* Rendement pour la période du 30 mars 2017 (date de lancement) pour les parts de série A et du 4 août 2017 (première émission) pour les parts de série F, jusqu'au 31 décembre 2017 (non annualisé).
- \*\* Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série I, du 6 juin 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 17 octobre 2018 (première émission) pour les parts de série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
- \*\*\* La totalité des parts de série I et de série PTF a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.
- \*\*\*\* Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB (non annualisé).
- \*\*\*\*\* Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

## Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique 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 les exercices 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.



\*\* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2022.

## Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui d'un indice mixte constitué à 70 % de l'indice de rendement total Refinitiv Health Care et à 30 % de l'indice de rendement total Refinitiv Healthcare (l'« indice mixte »). L'indice de rendement total Refinitiv Health Care comprend des sociétés cotées en bourse au Canada qui font partie du secteur des soins de santé en raison des marchés qu'ils servent. L'indice de rendement total Refinitiv Healthcare comprend des sociétés cotées en bourse aux États-Unis qui font partie du secteur des soins de santé en raison des marchés qu'ils servent. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice mixte, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de cet indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série A	-6,1 %	-18,1 %	-6,7 %	2,3 %
Indice mixte	5,4 %	-15,1 %	-12,7 %	-5,7 %
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série D	-5,1 %	-17,2 %	-5,9 %	-3,9 %
Indice mixte	5,4 %	-15,1 %	-12,7 %	-13,6 %
Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série F	-5,1 %	-17,2 %	-5,7 %	4,3 %
Indice mixte	5,4 %	-15,1 %	-12,7 %	-6,0 %
Positions acheteur	-2,8 %			
Positions vendeur	-0,2 %			

\* Depuis la date de lancement du 30 mars 2017 pour la série A, du 4 août 2017 pour la série F et du 6 juin 2018 pour la série D. Les rendements pour la série I, la série PTF et la série FNB ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2023.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Cannabis	38,4
Produits pharmaceutiques et technologies de la sar	28,6
Autres secteurs du bien-être	13,9
Placements à court terme	6,4
Produits organiques, suppléments et nutraceutique	4,2
Déventures convertibles privées	2,2
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>93,7</b>
Autres actifs nets	3,5
Trésorerie	2,8
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Green Thumb Industries Inc.	15,9
Verano Holdings Corporation	7,4
Costco Wholesale Corporation	6,7
Bon du Trésor américain, 6,751 %, 4 janv. 2024	6,3
TerrAscend Corporation	5,4
Trulieve Cannabis Corporation	5,3
Abbott Laboratories	4,7
Johnson & Johnson	4,5
Eli Lilly & Company	4,1
SunOpta Inc.	2,9
Perrigo Company PLC	2,8
Merck & Company Inc.	2,8
Trésorerie	2,8
Kenvue Inc.	2,7
HCA Healthcare Inc.	2,4
Leef Brands Company Inc., 11,000 %, 9 sept. 2024	2,2
UnitedHealth Group Inc.	2,2
Cronos Group Inc.	2,1
The Procter & Gamble Company	1,9
Jazz Pharmaceuticals PLC	1,6
Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	1,4
Jamieson Wellness Inc.	1,3
The Clorox Company	1,3
Walmart Inc.	1,0
Andlauer Healthcare Group Inc.	0,9
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>92,6</b>

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 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](http://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](http://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