



Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.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.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (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;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB ») dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des FNB de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- 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 la réglementation sur les 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 dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,0 % au premier semestre de 2024, contre 5,5 % pour l'indice de référence mixte du Fonds.

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. Les parts de série F du Fonds ont enregistré un rendement de 5,6 % au premier semestre de 2024. Parmi les composantes de son secteur, le HMMJ (le FNB de marijuana) a inscrit un rendement de 5,4 %, tandis que l'ensemble du secteur des soins de santé, mesuré par l'indice S&P 500 des soins de santé (XLV), a généré un rendement positif de 7,8 % au premier semestre de 2024. Certains acteurs du secteur ont connu une croissance soutenue stimulée par des percées dans les traitements pour la perte de poids et le diabète de type II. Avec un rendement de 55,8 %, Eli Lilly & Company (LLY), l'une des principales positions du Fonds, a continué d'être le principal artisan du rendement du Fonds. Merck & Company Inc. (MRK), qui a inscrit un rendement intéressant de 15,0 %, a été un autre pilier du rendement du Fonds.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Le secteur américain du cannabis a été aux prises avec une volatilité accrue au premier semestre de l'année, alors que les nouvelles très positives quant à la réglementation ont suscité un enthousiasme modéré de la part des investisseurs. Par conséquent, les titres de sociétés américaines du secteur du cannabis ont dégagé des rendements solides pour un quatrième mois d'affilée, qui ont cependant reculé à compter du début du mois de mai. Malgré les faibles rendements inscrits depuis le début de l'exercice, plusieurs positions du Fonds ont affiché de solides rendements, notamment celles dans Trulieve Cannabis Corporation (TRUL) +85,8% et Green Thumb Industries Inc. (GTI) +11,0 %, des sociétés du secteur américain du cannabis.

Costco Wholesale Corporation (COST) +29,2 % est une autre position du Fonds qui domine le portefeuille de placements dans le secteur des soins de santé grand public. COST est un joueur clé du sous-secteur de la santé et du bien-être et se concentre sur les vitamines de la marque Kirkland, les services pharmaceutiques, les soins de la vue, les soins de l'audition et les services de télésanté, en plus de sa vaste gamme de produits organiques et de matériel d'exercice.

Toutes les entreprises dans notre secteur primaire n'ont pas nécessairement contribué au rendement au premier semestre. TerrAscend Corporation (TSND) a inscrit un rendement -15,4 % au cours de la période, les investisseurs ayant perdu confiance dans les principaux marchés de TSND, le New Jersey et la Pennsylvanie, malgré sa solide performance opérationnelle. Verano Holdings Corporation (VRNO) a enregistré un rendement de -16,5 % et a également été aux prises avec la concurrence accrue de la part des grossistes dans certains marchés étatiques, ainsi qu'à l'incertitude à l'égard d'une poursuite judiciaire relative à une transaction de fusions et acquisitions passée que la société avait décidé de ne pas réaliser. Nous croyons que les titres ont fait l'objet d'une liquidation à la suite de la publication d'un communiqué de presse qui divulguait le montant de la poursuite intentée contre VRNO. Nous sommes d'avis que le montant réclamé est excessif et qu'il faudra attendre que la Cour de la Colombie-Britannique rende une décision.

Le portefeuille a été touché par plusieurs événements macroéconomiques et réglementaires au premier semestre de 2024. Du point de vue de la consommation, les taux d'intérêt plus élevés et les craintes relatives à l'inflation ont continué de limiter le pouvoir d'achat des consommateurs et de gruger dans la foulée la marge bénéficiaire des sociétés.

En ce qui concerne le secteur américain du cannabis, la directive de l'administration Biden visant à reclasser le cannabis à l'annexe 3 de son tableau des drogues de la loi intitulée *Controlled Substances Act* est le facteur qui a eu le plus d'incidence sur la confiance du marché au premier semestre de 2024. Au début de janvier, le département de la Santé et des Services sociaux a été forcé de publier le rapport de 250 pages sur les avantages médicaux du cannabis et sur la faible probabilité d'abus liés aux cannabis. La publication de ce rapport et son examen par le département de la Justice ont donné lieu à des procédures formelles de reclassement. Nous sommes d'avis qu'une décision finale sera publiée dans le *Federal Register* d'ici la mi-octobre, qui autorisera le reclassement du cannabis à titre de substance de l'annexe 3 et éliminera les taxes de dissuasion. Ce reclassement a eu une incidence considérable sur les flux de trésorerie de plusieurs sociétés détenues par le Fonds. Toutefois, cette incidence n'a pas encore été prise en compte dans le cours de leurs actions. Nous sommes d'avis que le secteur continue d'être sous-évalué.

Afin de composer avec les importants changements à la réglementation susmentionnés, le gestionnaire du Fonds a ajusté le portefeuille pour privilégier le secteur américain du cannabis au cours de la première partie de l'exercice, tout en maintenant les pondérations dans LLY et COST. Au fil de l'évolution de la confiance du marché à la deuxième moitié de la période, le gestionnaire a ajusté les pondérations pour privilégier de nouveau les sociétés des soins de santé, au détriment des sociétés du secteur du cannabis, à l'appui de la poursuite de la croissance. Les positions dans le secteur américain du cannabis ouvertes par le gestionnaire du Fonds sont principalement composées d'un petit nombre de sociétés de qualité, mais le gestionnaire surveille un certain nombre de sociétés plus endettées qui pourraient être ajoutées au portefeuille lorsque des événements catalyseurs se produiront.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

À plus long terme, plusieurs facteurs devraient avoir un effet catalyseur sur le secteur américain du cannabis au deuxième semestre de 2024, notamment le lancement du marché du cannabis pour adultes de l'Ohio; le projet de loi visant la légalisation du cannabis en Floride le 5 novembre et la transition éventuelle de la Pennsylvanie en tant que nouveau marché de cannabis récréatif.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 3,3 % au cours de la période, passant de 20,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 20,2 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement des rachats nets de 1,9 million de dollars, contrebalancés par des gains nets réalisés et latents sur les placements de 1,3 million de dollars.

Événements récents

Le 19 juin 2024, le nom du Fonds Ninepoint de Santé Alternative a été changé pour Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et une précision a été apportée à l'objectif de placement afin d'ajouter la notion de « cannabis ». Une modification a été apportée au prospectus simplifié du Fonds pour tenir compte de ces changements.

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.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

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 et pour les parts 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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 224 447 \$ (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 placement	Commissions de suivi
Fonds Ninepoint de Cannabis et de santé alternative – série A	56 %	44 %
Fonds Ninepoint de Cannabis et de santé alternative – série D	100 %	–
Fonds Ninepoint de Cannabis et de santé alternative – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 75 \$ 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 honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, 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 renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2024, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin	31 déc.				
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,16	11,89	19,06	20,29	14,73	15,79
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,05	0,16	0,19	0,29	0,35	0,27
Total des charges	(0,23)	(0,40)	(0,47)	(0,65)	(0,50)	(0,58)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,82)	(3,50)	(1,33)	1,37	(1,33)	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,57	2,81	(5,75)	(2,70)	6,56	(1,88)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,57	(0,93)	(7,36)	(1,69)	5,08	(2,56)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	11,73	11,16	11,89	19,06	20,29	14,73

	30 juin	31 déc.				
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	7,61	8,02	12,70	13,39	9,67	10,30
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,03	0,11	0,13	0,20	0,23	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,20)	(0,29)	(0,28)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,58)	(2,37)	(0,73)	0,92	(0,89)	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,13	1,93	(4,60)	(1,83)	4,31	(1,24)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,48	(0,52)	(5,40)	(1,00)	3,37	(1,55)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,04	7,61	8,02	12,70	13,39	9,67

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

	30 juin 2024	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	11,80	12,43	19,71	20,75	14,91	15,80
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,05	0,17	0,20	0,30	0,35	0,28
Total des charges	(0,17)	(0,30)	(0,32)	(0,42)	(0,34)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,87)	(3,67)	(1,37)	1,42	(1,33)	(0,49)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,83	2,90	(5,87)	(3,08)	6,71	(1,82)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,84	(0,90)	(7,36)	(1,78)	5,39	(2,42)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	12,46	11,80	12,43	19,71	20,75	14,91

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴	31 déc. 2019
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	10,00	10,70
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
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
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	(0,00)	14,91
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	10,00

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴	31 déc. 2019
Série PTF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
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)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	(0,00)	–
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	10,00

	30 juin 2024	31 déc. 2023 ⁶	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁵
Série FNB	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	10,73	16,99	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,00	0,19	0,18
Total des charges	–	(0,02)	(0,27)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0,05	(1,31)	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(0,07)	(6,36)	(3,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	(0,04)	(7,75)	(3,05)
Distributions :				
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	10,73	16,99

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 et 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 les parts de série FNB.

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

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	10 708 \$	10 689 \$	15 497 \$	30 368 \$	30 405 \$	25 746 \$
Nombre de parts en circulation ¹	913 061	957 436	1 303 520	1 593 621	1 498 854	1 747 872
Ratio des frais de gestion ²	3,48 %	3,43 %	3,02 %	2,83 %	3,01 %	3,01 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,78 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part ¹	11,73 \$	11,16 \$	11,89 \$	19,06 \$	20,29 \$	14,73 \$

Série D	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	247 \$	260 \$	322 \$	1 168 \$	1 247 \$	1 163 \$
Nombre de parts en circulation ¹	30 748	34 100	40 205	91 912	93 136	120 204
Ratio des frais de gestion ²	2,39 %	2,33 %	1,88 %	1,87 %	2,51 %	2,36 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,78 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part ¹	8,04 \$	7,61 \$	8,02 \$	12,70 \$	13,39 \$	9,67 \$

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	9 274 \$	9 976 \$	15 623 \$	34 730 \$	31 751 \$	27 086 \$
Nombre de parts en circulation ¹	744 183	845 439	1 256 918	1 762 393	1 530 203	1 817 197
Ratio des frais de gestion ²	2,40 %	2,34 %	1,93 %	1,75 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,78 %	41,86 %	45,96 %	44,81 %	43,09 %	167,87 %
Valeur liquidative par part ¹	12,46 \$	11,80 \$	12,43 \$	19,71 \$	20,75 \$	14,91 \$

Série I	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	– \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	1
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	0,35 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	167,87 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	–	10,00 \$

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Série PTF	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	– \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	1
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	167,87 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	–	10,00 \$

Série FNB	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	1 127 \$	2 549 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	105 000	150 000
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,79 %	1,70 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,10 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	45,96 %	44,81 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	10,73 \$	16,99 \$
Cours de clôture ⁵	–	–	10,73 \$	16,96 \$

1 Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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 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. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

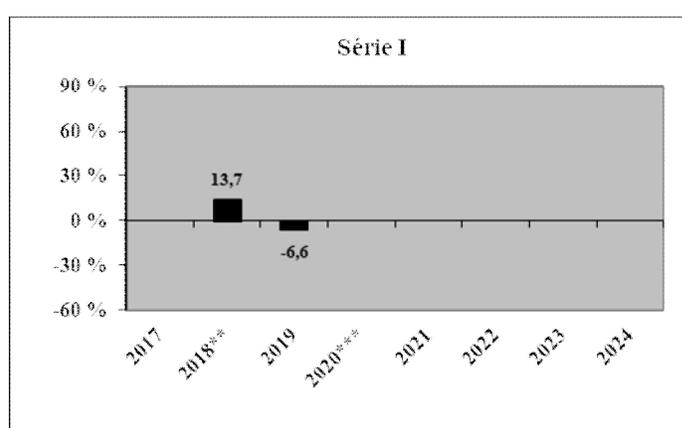
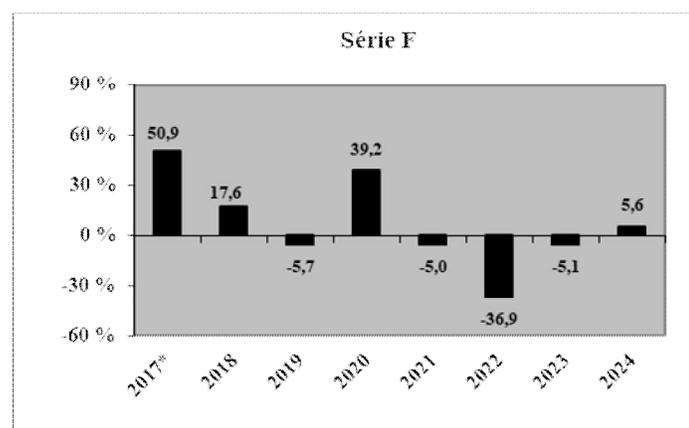
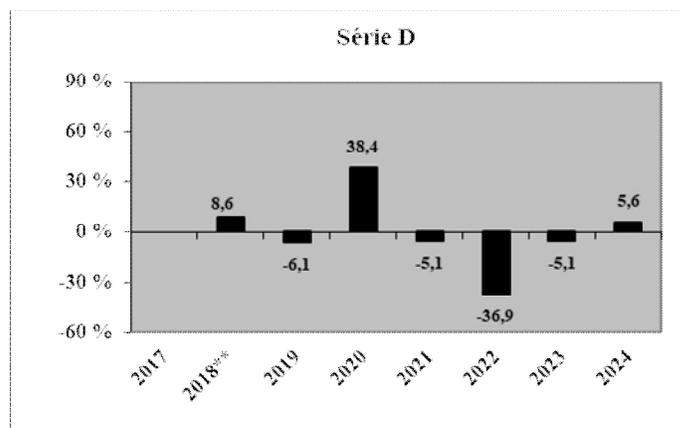
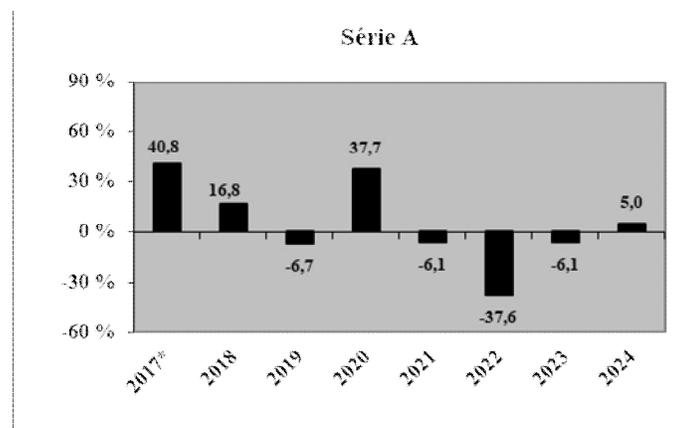
30 juin 2024

Rendement passé

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

Rendement annuel

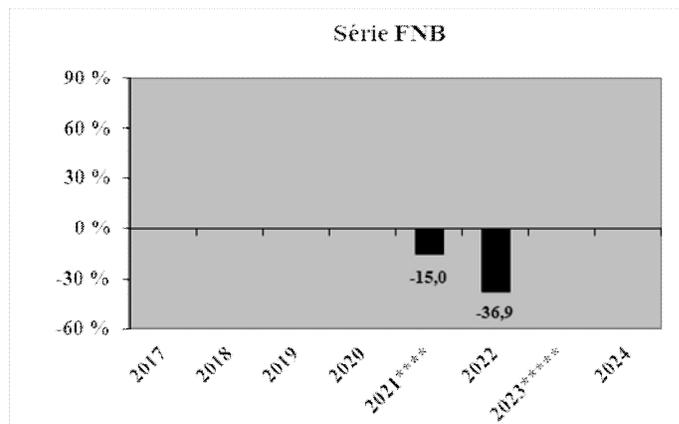
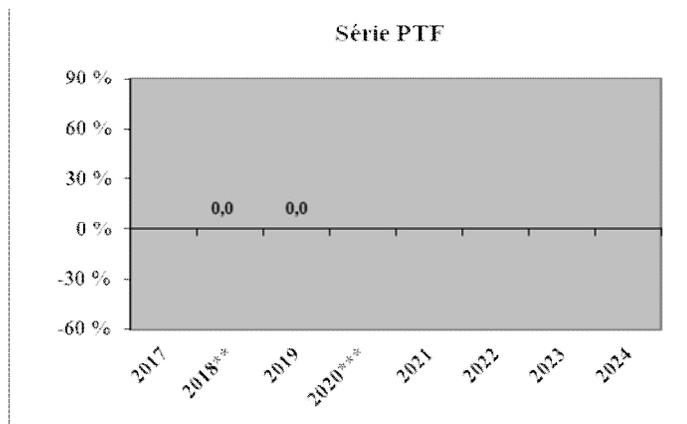
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le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



Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024



- * 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 la série FNB (non annualisé).
- ***** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

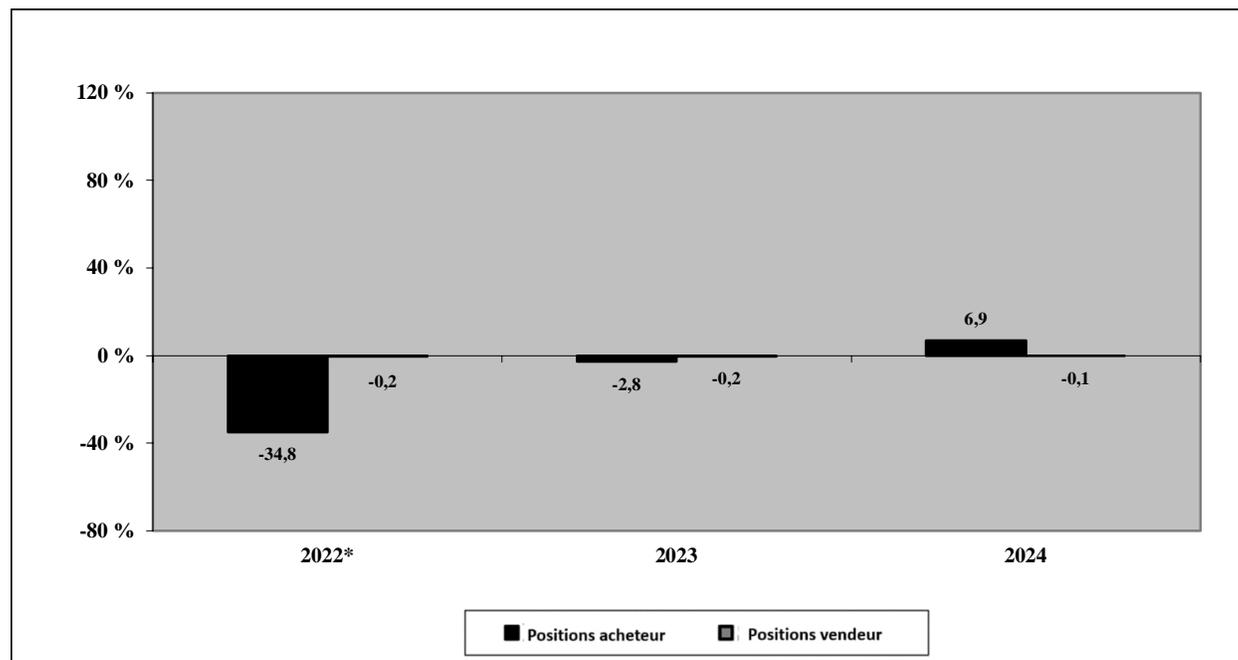
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Rendement des positions acheteur et vendeur

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



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

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

(auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

30 juin 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Cannabis	52,7
Produits pharmaceutiques et technologies de la santé	26,0
Autres secteurs du bien-être	13,1
Débitures convertibles	1,6
Produits organiques, suppléments et produits nutraceutiques	0,6
Total des positions acheteur	94,0
Trésorerie	6,5
Autres passifs nets	(0,5)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Green Thumb Industries Inc.	18,3
Trulieve Cannabis Corporation	10,4
Costco Wholesale Corporation	9,2
Verano Holdings Corporation	7,2
Trésorerie	6,5
Eli Lilly & Company	6,1
TerrAscend Corporation	5,2
Merck & Company Inc.	4,6
Johnson & Johnson	3,9
Cresco Labs Inc.	3,7
HCA Healthcare Inc.	3,0
McKesson Corporation	2,8
Walmart Inc.	2,7
Ayr Wellness Inc.	2,0
Curaleaf Holdings Inc.	1,9
Cronos Group Inc.	1,5
Leef Brands Company Inc., 11,000 %, 9 sept. 2024	1,5
Abbott Laboratories	1,4
Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	1,2
Celsius Holdings Inc.	1,2
The Procter & Gamble Company	1,1
UnitedHealth Group Inc.	1,0
ZYUS Life Sciences Corporation	0,8
Jamieson Wellness Inc.	0,6
Village Farms International Inc.	0,6
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	98,4

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2024.

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

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

www.ninepoint.com

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest
bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3