



Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

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.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

L'objectif de placement du Fonds d'appréciation du capital Ninepoint (le « Fonds ») est de chercher à fournir aux porteurs de parts une croissance à long terme ainsi qu'une préservation du capital en utilisant une approche de placement équilibrée. Le Fonds effectuera des placements principalement, à la fois directement et indirectement, dans une combinaison d'actions, de titres à revenu fixe et de fonds communs de placement. Le Fonds peut également investir dans des fonds du marché monétaire ou des fonds négociés en Bourse (FNB).

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, à tout moment, à des fins de gestion de la trésorerie;
- 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;
- effectuer des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers;
- investir dans le Fonds de lingots d'or Ninepoint.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 2 février 2024. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Les parts de série S du Fonds ont dégagé un rendement de 4,1 % depuis sa création le 7 mars 2024 jusqu'au 30 juin 2024.

À l'approche du point médian de 2024, les placements des investisseurs dans la plupart des catégories d'actif ont en général enregistré de solides rendements. Après un départ en force, suivi d'un léger recul en avril, les marchés ont inscrit des rendements robustes en mai et en juin, les rendements de l'indice S&P 500 et du NASDAQ ayant atteint des sommets inégalés. Sur le plan du rendement des secteurs qui composent l'indice S&P 500, les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de l'énergie ont été les piliers du rendement, le rendement des sociétés américaines à très grande capitalisation du secteur des technologies ayant augmenté. À l'inverse, les secteurs de l'immobilier, des produits de consommation discrétionnaire et des matières premières ont inscrit un rendement inférieur depuis le début de l'année.

De nombreuses données ont soutenu cette tendance à la hausse, et la publication des données sur les dépenses personnelles de consommation aux États-Unis (la mesure de l'inflation privilégiée par la Réserve fédérale) le 31 mai 2024 a permis de prévoir que le premier semestre se terminerait sur une note positive. L'indice des dépenses personnelles de consommation a augmenté de 0,3 % d'un mois à l'autre (augmentation de 0,2 %, hors aliments et énergie) et de 2,7 % d'une année à l'autre (hausse de 2,8 %, hors aliments et énergie). Les données ont été conformes aux attentes et aux résultats du mois précédent (ce qui a dissipé les craintes d'une hausse de l'inflation au premier trimestre de l'année) et étaient alignées sur les prévisions de la Réserve fédérale telles que présentées dans le sommaire des projections économiques. En outre, les données de l'indice des prix à la consommation (« IPC ») publiées le 12 juin 2024 étaient clairement encourageantes, l'IPC étant demeuré inchangé en mai après avoir augmenté de 0,3 % en avril sur une base désaisonnalisée. D'une année à l'autre, l'IPC avait progressé de 3,3 % en mai, ce qui est mieux que la progression de 3,4 % enregistrée en avril. Parallèlement, l'indice des dépenses personnelles de consommation d'ensemble sans les aliments et l'énergie a progressé de seulement 0,2 % en mai, en regard de 0,3 % en avril, et, d'une année à l'autre, a augmenté de 3,4 % en mai, en comparaison de 3,6 % en avril, une amélioration par rapport à la donnée du mois précédent.

Bien que la Réserve fédérale demeure ferme dans sa position et continue d'exiger des preuves supplémentaires et un peu plus de temps avant de réduire les taux pour la première fois, nous sommes persuadés qu'elle en fera l'annonce au cours de la deuxième ou troisième prochaine réunion du Federal Open Market Committee (« FOMC »). De fait, le 5 juin 2024, la Banque du Canada a été la première banque centrale des pays du G7 à réduire de 25 points de base son taux d'intérêt, le faisant passer à 4,8 %. La Banque centrale européenne lui a rapidement emboîté le pas le 6 juin 2024, en abaissant son taux directeur de 25 points de base. Il est vrai que l'économie américaine semble en bien meilleure santé que l'économie canadienne ou les économies européennes, mais la plus grande économie du monde devra attendre un peu avant que la politique monétaire soit assouplie au pays. Au cours de la conférence de presse la plus récente du FOMC, le président, M. Powell, a dû répondre à de nombreuses questions concernant la possibilité que les membres du FOMC aient ajusté leurs prévisions pour tenir compte des données plus favorables sur les dépenses personnelles de consommation et l'IPC et concernant les facteurs pouvant donner à penser que l'inflation se rapproche durablement de la cible de 2,0 % de la Réserve fédérale. Le président, M. Powell, s'est efforcé de trouver des arguments convaincants à l'appui de cette position plus ferme, mais le gestionnaire est d'avis, à l'instar de nombreux membres du FOMC qui s'attendent toujours à deux baisses des taux d'intérêt en 2024, qu'il est plus probable que les taux d'intérêt seront réduits à deux reprises d'ici la fin de l'année.

Au cours du premier semestre de 2024, le Fonds a généré un rendement total de 4,5 %, contre 1,7 % pour l'indice de référence mixte. Le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint et le Fonds d'obligations diversifiées ont été les principaux acteurs du rendement depuis le début de l'exercice du Fonds tandis que le Fonds immobilier mondial Ninepoint est celui qui lui a le plus nui sur une base absolue. Sur le plan des sociétés, Broadcom Inc., Amazon.com Inc. et Eli Lilly and Company sont celles qui ont le plus favorisé le rendement depuis le début de l'exercice, à l'inverse de la Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce et d'Alimentation Couche-Tard Inc. qui sont celles qui l'ont le plus défavorisé.

Alors que les investisseurs commencent à évaluer les incidences de l'élection présidentielle à venir aux États-Unis et de la première réduction des taux d'intérêt du cycle, le gestionnaire continue de s'attendre à une participation plus importante à la remontée des actions. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la constitution d'un fonds équilibré tactique diversifié qui a recours à diverses catégories d'actif faiblement corrélées entre elles, pour améliorer les rendements ajustés en fonction du risque du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 13,8 millions de dollars au 30 juin 2024.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds depuis sa création le 7 mars 2024 jusqu'au 30 juin 2024. 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 1,95 % pour les parts de série A, de 0,95 % pour les parts de série F et les parts de série D, de 1,85 % pour les parts de série P, de 0,85 % pour les parts de série PF, de 1,75 % pour les parts de série Q, de 0,75 % pour les parts de série QF, de 1,65 % pour les parts de série S, de 0,65 % pour les parts de série SF et 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 du 7 mars 2024 au 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 21 092 \$ (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 d'appréciation du capital Ninepoint – Série A	49 %	51 %
Fonds d'appréciation du capital Ninepoint – Série S	39 %	61 %
Fonds d'appréciation du capital Ninepoint – Série SF	100 %	–

Au cours de la période du 7 mars 2024 au 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 291 \$ 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 l'état du résultat global. Les renoncements et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période du 7 mars 2024 au 30 juin 2024, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur 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 la période allant du 7 mars 2024 au 30 juin 2024.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2024⁴
	\$
Série A	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,08
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,04)
Total des distributions annuelles³	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	10,04

	30 juin 2024⁴
	\$
Série S	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,25
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,17)
Actif net à la clôture de la période	10,24

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2024

	30 juin 2024⁴
Série SF	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,33
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,17)
Actif net à la clôture de la période	10,28

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires 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 ou versées en trésorerie.

4 Données pour la période du 7 mars 2024 (première émission) pour les parts de série S et de série SF et du 20 juin 2024 (première émission) pour les parts de série A, jusqu'au 30 juin 2024.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	10 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 004
Ratio des frais de gestion ²	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	2,55 %
Ratio des frais d'opération ³	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,49 %
Valeur liquidative par part ¹	10,04 \$

Série S	30 juin 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	4 750 \$
Nombre de parts en circulation ¹	463 709
Ratio des frais de gestion ²	2,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	2,33 %
Ratio des frais d'opération ³	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,49 %
Valeur liquidative par part ¹	10,24 \$

Série SF	30 juin 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	9 046 \$
Nombre de parts en circulation ¹	880 104
Ratio des frais de gestion ²	1,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	1,22 %
Ratio des frais d'opération ³	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	25,49 %
Valeur liquidative par part ¹	10,28 \$

1 Données fournies au 30 juin 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 ratio des frais de gestion du Fonds comprend la quote-part du ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération liée au rendement et des primes d'encouragement) de chaque fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi. 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 payés 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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

Rendement passé

Selon le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel », puisqu'il est un émetteur assujéti depuis moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Fonds énergie Ninepoint, série I	27,1
Fonds	78,7	Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série I	24,6
Technologies de l'information	5,9	Fonds de revenu cible Ninepoint, série I	9,8
Services financiers	5,9	Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série I	4,9
Produits de consommation courante	2,0	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série I	4,9
Secteurs représentant moins de 1 %	2,0	Fonds de lingots d'or Ninepoint, série I	2,5
Produits industriels	1,9	Fonds mondial macro Ninepoint, série I	2,5
Services de communication	1,8	Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation	2,4
Total des positions acheteur	98,2	Advanced Micro Devices Inc.	1,0
Autres actifs nets	1,1	JPMorgan Chase & Company	1,0
Trésorerie	0,7	Constellation Software Inc.	1,0
Total de la valeur liquidative	100,0	Banque Royale du Canada	1,0
		La Banque Toronto-Dominion	1,0
		Broadcom Inc.	1,0
		Costco Wholesale Corporation	1,0
		Canadian Pacific Kansas City Limited	1,0
		NVIDIA Corporation	1,0
		Mastercard Inc.	1,0
		Eli Lilly & Company	1,0
		Alimentation Couche-Tard Inc.	1,0
		Microsoft Corporation	1,0
		Apple Inc.	1,0
		Amazon.com Inc.	1,0
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,0
		Waste Connections Inc.	1,0
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,7

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.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