



# Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint

(auparavant FNB Ninepoint Bitcoin)

---

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](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR, à [www.sedar.com](http://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 (en dollars américains)

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint (le « Fonds ») vise à offrir une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés qui exposent les investisseurs aux technologies émergentes telles que le Web3, la chaîne de blocs et l'internet activé par les actifs numériques (« Web 3 »). Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés ouvertes qui misent sur les technologies comme le Web3 pour transformer leur entreprise et acquérir un avantage concurrentiel dans leurs marchés et secteurs d'activité respectifs. Le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint investit indirectement dans les actifs numériques qui offrent une exposition directe à la technologie Web3 et notamment dans des titres de FNB de cryptomonnaies canadiens. Le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint est géré activement, et le gestionnaire surveille le rendement des placements et ajuste le portefeuille en conséquence en fonction de plusieurs facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, les fondamentaux sous-jacents, les changements de position sur le marché, la liquidité et l'innovation sur le marché.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une exposition aux technologies émergentes comme le Web3, la chaîne de blocs et les actifs numériques. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme.

### Résultats d'exploitation

Les parts de série FNB du Fonds (USD) ont dégagé un rendement de 78,1 % au premier semestre de 2023, tandis que l'indice mixte, composé à 70 % de l'indice Nasdaq 100, à 15 % de l'indice S&P Bitcoin et à 15 % de l'indice S&P Ethereum, a dégagé un rendement de 50,7 %.

Le marché des actifs numériques a connu une année 2022 tumultueuse, le prix du bitcoin chutant de 65 % et sa capitalisation boursière reculant de près de 600 milliards de dollars. D'autres actifs numériques ont connu une situation encore pire. Ce repli a été alimenté par une série d'événements, notamment l'effondrement de la bourse de cryptomonnaies FTX et du prêteur de cryptomonnaies Celsius. La baisse générale de l'appétit pour le risque n'a pas épargné le secteur des actifs numériques. En dépit d'un discours et d'un sentiment négatifs à son endroit à l'aube de 2023, le cours du bitcoin est en hausse de 75 % depuis le début de l'année, alors que la SEC multiplie les mesures d'application de la loi à l'encontre de plusieurs entreprises. La capacité du bitcoin à résister à de tels chocs et à rebondir est remarquable.

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai, le Fonds a détenu le bitcoin de manière passive dans le cadre de son ancien objectif de placement, bénéficiant ainsi de la hausse de 75 % du cours de l'actif sous-jacent depuis le début de l'année. Depuis que le Fonds est devenu le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint en mai, nous avons constaté que notre stratégie a commencé à porter ses fruits, en raison d'une hausse du rendement de notre nouveau portefeuille diversifié, et nous en profitons au même titre que le marché des actions en général et que les actions liées aux crypto-actifs. BlackRock, Invesco, Wisdom Tree et d'autres ont récemment déposé une demande ou une nouvelle demande d'autorisation à émettre des parts de FNB de bitcoins, qui, si elle est obtenue, permettra à de nombreux clients particuliers et institutionnels d'accéder au bitcoin et d'y être exposés. Ces annonces et l'anticipation de ce qui pourrait arriver ont profité au bitcoin et à des sociétés connexes comme Coinbase, qui, bien que faisant l'objet d'une enquête de la SEC, a été répertoriée comme dépositaire et courtier principal pour un grand nombre de ces fonds éventuels.

Les objectifs de placement du Fonds Innovateurs Web 3 Ninepoint sont d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés qui exposent les investisseurs aux technologies émergentes telles que le Web3, la chaînes de bloc et les actifs numériques (« Web3 »). Cette approche plus diversifiée permet à notre Fonds de tirer parti de la croissance de la technologie Web3 tout en conservant une exposition au marché des actifs numériques grâce à des placements indirects dans le bitcoin et l'Ethereum. Les nouveaux objectifs de placement aident à compenser une partie de la volatilité associée à un véritable ETF de bitcoins, tout en nous permettant de profiter de la croissance de la technologie Web3 dans son ensemble.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 23,2 % au cours de la période, passant de 16,0 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 19,8 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par une plus-value latente des placements de 16,5 millions de dollars, contrebalancée par des pertes réalisées nettes de 4,8 millions de dollars sur les placements et des rachats nets de 7,9 millions de dollars.

## Événements récents

Le 20 avril 2023, les porteurs de parts de série FNB (« porteurs de parts ») ont approuvé, entre autres, la modification de l'objectif de placement du Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint, qui a été remplacé par l'objectif de placement actuels (la « modification de l'objectif de placement »). La modification de l'objectif de placement est entrée en vigueur le 31 mai 2023. Dans le cadre de cette modification, le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint a changé de nom, abandonnant le nom de « FNB Ninepoint Bitcoin » pour celui de « Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint ».

## Transactions entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,70 % pour les parts de série A et de 0,70 % pour les parts de série F et de série FNB. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2023, la Fonds a engagé des frais de gestion (y compris les taxes) de 90 823 \$. La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseil en valeurs	Commissions de suivi
Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint – série A	100 %	–
Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint – série FNB	100 %	–

### 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, un montant de 116 526 \$ 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 la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

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

	<b>30 juin 2023</b>	31 déc. 2022	31 déc. 2021 <sup>5</sup>
	\$	\$	\$
Série FNB			
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>4,92</b>	13,71	9,55
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des produits	<b>0,00</b>	–	0,00
Total des charges	<b>(0,05)</b>	(0,12)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>(1,64)</b>	(0,52)	7,76
Profits latents (pertes latentes)	<b>5,64</b>	(8,27)	1,75
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>3,95</b>	(8,91)	9,27
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>8,76</b>	4,92	13,71

	<b>30 juin 2023</b>	31 déc. 2022 <sup>6</sup>
	\$	\$
Série A		
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	–	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	–	0,00
Total des charges	–	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	(0,39)
Profits latents (pertes latentes)	–	(5,05)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	–	(5,56)
<b>Distributions :</b>		
<b>Total des distributions annuelles</b>	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	–	–

	<b>30 juin 2023</b>	31 déc. 2022 <sup>6</sup>
	\$	\$
Série F		
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	–	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	–	0,00
Total des charges	–	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	(0,46)
Profits latents (pertes latentes)	–	(4,89)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	–	(5,40)
<b>Distributions :</b>		
<b>Total des distributions annuelles</b>	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	–	–

- 1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et annuels audités du Fonds.
- 2 L'actif net par part était initialement de 10,00 \$ par part moins les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission de 0,45 \$ par part. Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du placement ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres.
- 3 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.
- 4 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- 5 Données pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) pour la série FNB, jusqu'au 31 décembre 2021.
- 6 Données pour la période du 23 janvier 2022 (première émission) pour la série A et la série F, jusqu'à ce que la totalité des parts en circulation soit rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022

## Ratios et données supplémentaires

Série FNB	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	<b>19 753 \$</b>	16 040 \$	56 214 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>2 253 866</b>	3 258 866	4 098 866
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>1,06 %</b>	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge <sup>2</sup>	<b>2,13 %</b>	2,13 %	1,58 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	<b>0,10 %</b>	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	<b>77,03 %</b>	21,50 %	118,63 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>8,76 \$</b>	4,92 \$	13,71 \$
Cours de clôture <sup>5</sup>	<b>8,76 \$</b>	4,90 \$	13,67 \$
Cours de clôture (\$ CA) <sup>5</sup>	<b>11,58 \$</b>	6,65 \$	17,27 \$

- 1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023. Étant donné que les parts de série A et de série F ont été émises pour la première fois et rachetées en totalité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les ratios et données supplémentaires ne sont pas présentés.
- 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 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

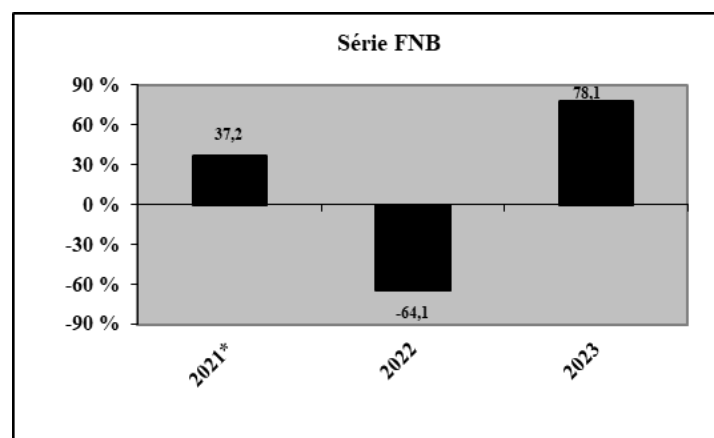
## Rendement passé

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

Le graphique suivant présente le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Le graphique indique, 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.

Étant donné que les parts de série A et de série F ont été émises pour la première fois et rachetées en totalité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les graphiques sur le rendement annuel ne sont pas présentés.



\* Rendement pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021 (non annualisé).

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Totalité des positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		FNB CI Galaxy Bitcoin	11,7
Services financiers	28,7	Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint - Série I	11,1
Technologies de l'information	26,2	FNB CI Galaxy Ethereum	10,6
Fonds d'actifs numériques	22,3	Coinbase Global Inc.	8,1
Fonds communs de placement	11,1	Hut 8 Mining Corporation	6,9
Produits de consommation discrétionnaire	5,7	Microsoft Corporation	6,9
Services de communications	1,9	NVIDIA Corporation	6,9
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>95,9</b>	Galaxy Digital Holdings Limited	5,3
Trésorerie	4,0	PayPal Holdings Inc.	4,9
Autres actifs nets	0,1	Trésorerie	4,0
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>	Block Inc.	3,9
		Shopify Inc.	3,4
		LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,9
		NIKE Inc.	2,8
		Mastercard Inc.	2,5
		Advanced Micro Devices Inc.	2,2
		CME Group Inc.	2,0
		Robinhood Markets Inc.	2,0
		Roblox Corporation	1,9
		<b>Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

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](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

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
Tour Banque TD  
66 Wellington Street West, Suite 5300  
Toronto (Ontario) M5K 1E6