



# Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2022

---

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. 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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint (le « Fonds ») est de viser à offrir aux porteurs de parts une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille composé de titres de capitaux propres d'émetteurs internationaux à petite capitalisation de pays et de secteurs d'activités situés principalement en Europe, au Japon et dans la région Asie-Pacifique (sauf le Japon). Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investira ses actifs principalement dans des titres de sociétés à petite capitalisation situées partout dans le monde, soit des émetteurs ayant une capitalisation boursière se situant entre 100 millions de dollars américains et 3,5 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Une méthode ascendante fondamentale est utilisée pour détecter les sociétés ayant un potentiel de croissance des résultats non organisé et en phase d'accélération. Le Fonds cherchera à détecter des sociétés ayant des caractéristiques telles qu'un avantage concurrentiel durable, des stratégies de croissance clairement définies et un solide bilan. Ce processus ascendant de sélection de titres est mis en œuvre selon des paramètres internationaux clés qui soutiennent le potentiel de croissance. Le Fonds n'a aucune restriction géographique s'appliquant à ses placements.

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

- investir dans des CAAÉ;
- détenir temporairement des actifs composés uniquement ou en partie de trésorerie, d'instruments du marché monétaire et de titres de fonds du marché monétaire affiliés en prévision ou en réaction à des conditions défavorables des marchés, aux fins de gestion de la trésorerie, à des fins défensives, afin de rééquilibrer le portefeuille ou aux fins de fusions ou autres transactions;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- effectuer opérations de prêt de titres de la façon autorisée par les autorités en valeurs mobilières.

Global Alpha Capital Management Ltd. est le sous-conseiller du Fonds.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs ayant une tolérance au risque moyenne et un horizon de placement à long terme désirant obtenir une appréciation du capital à long terme et participer aux occasions offertes par le potentiel de croissance des actions de sociétés à petite capitalisation à l'échelle internationale.

### Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -22,5 % au cours du premier semestre de 2022, tandis que l'indice de référence, l'indice MSCI EAFE Small Cap Net, a livré un rendement de -23,1 %.

Au cours du deuxième trimestre, la Réserve fédérale a relevé son principal taux d'intérêt de trois quarts de point de pourcentage, le portant à une fourchette cible de 1,5 % à 1,75 %, soit la plus forte hausse depuis 1994. La Réserve fédérale a également annoncé son intention de réduire son bilan estimé à près de 9 billions de dollars, qu'elle a accumulés au cours de la pandémie, à un rythme beaucoup plus rapide que la plupart des observateurs ne l'avaient prévu.

Il était prévisible que la Réserve fédérale adopte des mesures aussi drastiques étant donné que l'IPC a augmenté à 8,6 % en mai et à 9,1 % en juin, soit les niveaux les plus élevés depuis 1981. Le S&P 500, qui a chuté à 3 666 points à la mi-juin, soit l'un de ses niveaux le plus bas, s'est par la suite légèrement redressé, mais a somme toute connu une baisse globale de 15 % au cours du deuxième trimestre. Il appert que les investisseurs demeurent préoccupés par les effets de l'inflation et de la hausse des taux.

Si les prix du pétrole étaient comparables à la fin des premier et deuxième trimestres, ils ont connu d'importantes fluctuations au cours des trois derniers mois, descendant jusqu'à 94,21 \$ à la mi-avril et atteignant jusqu'à 121,51 \$ à la mi-juin. La baisse des prix a été provoquée par l'annonce de la libération d'une autre partie importante de la réserve stratégique de pétrole des États-Unis, combinée à un recul de la demande de la Chine.

La demande à l'égard de certains produits est de plus en plus touchée par la confiance des consommateurs. La construction de maisons neuves connaît un ralentissement malgré la pénurie de l'offre sur le marché, et les offres pour l'achat des maisons mises en vente se font moins nombreuses. Si l'économie demeure caractérisée par un taux d'emploi élevé, certaines sociétés de haute technologie lourdement endettées procèdent à des gels d'embauche et à des licenciements.

L'invasion russe de l'Ukraine se poursuit et la Banque mondiale prévoit que l'économie ukrainienne devrait reculer d'environ 45 % au cours de l'année. On estime que 50 % des entreprises ukrainiennes ont dû fermer, tandis que le PIB russe devrait se contracter de 11 %. L'Ukraine étant l'un des principaux exportateurs de céréales et d'oléagineux, de nombreuses régions courent un risque important de connaître une pénurie alimentaire.

Les perturbations continues de l'approvisionnement en gaz dues à la guerre en Ukraine ont amené l'Allemagne à passer à la phase 2 de son plan énergétique d'urgence. La prochaine phase consistera à rationner en gaz les utilisateurs industriels et potentiellement aussi les ménages.

La hausse soutenue de l'inflation a une incidence défavorable sur la confiance des consommateurs en Europe, alors que la Banque centrale européenne annonce des hausses plus agressives de ses taux en vue de rattraper son homologue américaine. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a bondi à 8,1 % en mai. Parmi les secteurs les plus performants de la zone euro, on retrouve ceux des services de communications et de l'énergie, alors que les secteurs de l'immobilier et des technologies de l'information ont quant à eux connu un important recul.

La Banque d'Angleterre a accru son taux officiel de 50 points de base après deux hausses consécutives de 25 points de base, portant celui-ci à 1,25 %. Le taux d'inflation annuel de la Grande-Bretagne a bondi à 9 % en avril, soit son niveau le plus élevé en 40 ans. La Grande-Bretagne affiche maintenant le pire taux d'inflation du G7. La Banque d'Angleterre s'attend à ce que l'inflation continue son ascension. En juin, elle a donc revu à la hausse, de 10 % à 11 %, son estimation du maximum que devrait atteindre l'IPC en octobre.

Pendant près de deux mois, 25 millions d'habitants de Shanghai ont été confinés à domicile en raison du sévère protocole de confinement mis en place par le président Xi Jinping : la politique zéro COVID. À certains endroits, la situation s'est temporairement apaisée, mais elle pourrait changer rapidement advenant de nouvelles éclosions. Le gouvernement chinois soutient que la politique zéro COVID sera probablement prolongée, à tout le moins jusqu'aux premiers mois de 2023. Cette politique a fait plonger l'indice composite SE de Shanghai à un plancher de 2 887 à la fin du mois d'avril, qui a par la suite remonté à 3 409 points, soit une hausse de 18 % par rapport à son niveau le plus bas.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au premier semestre de 2022, grâce à la répartition des actifs et, dans une plus large mesure, à la sélection de titres. Plus précisément, le Fonds affiche une surpondération en titres du secteur des produits de consommation courante, et ce sont les titres choisis dans des sociétés de produits de consommation discrétionnaire qui ont le plus contribué au rendement.

Le titre ayant individuellement le plus contribué au rendement depuis le début de l'exercice a été Norway Royal Salmon (NRS), un éleveur de saumon norvégien indépendant qui vend sa production par l'entremise de sa propre organisation. Fondée en 1992 sous un modèle par adhésion de membres, la société exploite actuellement 35 licences de pisciculture et exporte 95 % de ses ventes. Au début de l'exercice, SalMar, un confrère de NRS, lui a présenté une offre en actions et en trésorerie de 120 NOK par action pour NTS, le principal actionnaire de NRS. Cette offre ayant fait grimper la valeur implicite de NRS, il s'avérait donc possible pour SalMar d'éventuellement consolider NRS en totalité. À la fin mai, NRS et SalMar ont annoncé un projet de fusion entre les deux entités, SalMar étant la société acquérante de la fusion, dans le but de réaliser des synergies entre les sociétés dans les régions où toutes deux sont en activité. La valeur de 265,18 NOK par action de NRS représentait une légère prime par rapport au prix de clôture antérieur. Sur le plan opérationnel, les résultats du premier trimestre ont été quelque peu décevants, étant donné la diminution des volumes de poissons récoltés et l'incidence négative qu'ont eue les blessures hivernales dont souffraient les poissons sur leur prix de vente.

Le titre de Schoeller-Bleckmann Oilfield (SBO) a également contribué à la performance. La société produit des composantes et des pièces pour l'industrie pétrolière et gazière, principalement pour des appareils servant au forage directionnel et au conditionnement, en plus de fournir des services de réparation et de maintenance. SBO a bénéficié de la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel. Le nombre d'appareils de forage augmente dans l'ensemble des régions et bien que cela ne signifie pas une augmentation instantanée des commandes, la perception du marché à l'égard de ce titre a été grandement renforcée, ce qui a permis à SBO de reprendre une croissance trimestrielle régulière et séquentielle.

Les titres choisis dans des sociétés hongkongaises et japonaises ont légèrement nuí à la performance au cours de la période, tout comme ceux des secteurs des services financiers et de l'immobilier.

Le titre qui a le plus nuï à la performance au cours de la période a été Savills PLC. Savills est un fournisseur et conseiller immobilier mondial qui offre des services transactionnels et financiers ainsi que des services d'experts-conseils, de gestion de biens et d'installations et de gestion de fonds. La société emploie plus de 19 000 personnes au sein de 200 bureaux répartis dans 36 pays. L'année 2022 a bien commencé pour Savills, qui a revu à la hausse ses prévisions de 2021 après avoir connu une bonne fin d'année. Le marché de l'immobilier, en particulier au Royaume-Uni, devrait toutefois retrouver son niveau normal après une année 2021 particulièrement favorable, car la demande refoulée de la dernière année commence à s'atténuer. L'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions imposées à de nombreux oligarques russes qui, le croit-on, pourraient affecter le marché immobilier de luxe de Londres, ont eu une incidence négative sur le titre. Une telle interprétation est pourtant loin d'être fondée puisque, selon Savills, les Russes propriétaires n'occuperaient que 1,4 % du centre de Londres, ce qui est nettement moins qu'à New York, par exemple. Cela n'a pas empêché le Wall Street Journal de rédiger un article au sujet desdites sanctions, qui mettraient de la pression sur le marché immobilier britannique. Les acheteurs britanniques et asiatiques demeurent beaucoup plus importants pour le marché immobilier de luxe de Londres. Globalement, moins de 0,1 % des ventes de Savills proviennent de citoyens russes. Ne reste plus qu'à voir quels seront les effets plus larges des événements géopolitiques sur le volume des transactions à l'échelle mondiale. Le titre de De'Longhi Spa a également amoindri le rendement pour la période. De'Longhi Spa est un fabricant et distributeur italien d'appareils électroménagers. Sa gamme de produits comprend des cafetières (expresso et cappuccino automatiques, machines à capsules), des articles de cuisine (batteurs électriques, robots culinaires, mélangeurs et autres) et des appareils d'entretien ménager (aspirateurs, fers à repasser, radiateurs portatifs et climatiseurs). Les articles de cuisine (38 %) et les cafetières (33 %) représentent les ventes les plus importantes. Les raisons expliquant une telle contreperformance sont pour la plupart similaires à celles de ses concurrents. La société a annoncé des résultats décevants en raison de la pression inflationniste sur les coûts et du repli de la confiance des consommateurs. Elle a toutefois livré un bon rendement pendant la pandémie de COVID-19, les personnes confinées à domicile faisant un plus grand usage de leurs cafetières et de leurs appareils ménagers. En outre, le taux d'inflation à la consommation, particulièrement dans le secteur de l'énergie, n'a cessé d'éroder le pouvoir d'achat des consommateurs européens. Nous demeurons somme toute confiants quant aux perspectives de croissance à long terme de la société, qui jouit d'une solide image de marque et dont le bilan demeure robuste.

Au cours du premier semestre, le gestionnaire a acquis des positions dans IPSOS, Kurita Water Industries, Menicon et Cognyte Software. Il a également vendu les titres de Clipper Logistics, Anritsu Corp et Ansell Ltd.

La flambée des prix des marchandises et des coûts logistiques exerce une pression sur l'ensemble des entreprises à travers le monde. Or, le Fonds est stratégiquement investi dans des titres de sociétés qui sont pour la plupart des chefs de file dans leur créneau et qui détiennent de ce fait le pouvoir de négociation nécessaire pour transférer la hausse des coûts et maintenir des marges saines. Plus de la moitié de ces sociétés détiennent une trésorerie nette, ce qui leur permet de continuer à investir dans les ressources humaines, la recherche et le développement ainsi que le renforcement des capacités, en plus de gagner des parts de marché, alors que leurs homologues au bilan instable doivent souvent composer avec des difficultés financières. Le Fonds est donc en bonne posture pour continuer à livrer un rendement supérieur à celui du marché, l'évaluation de ses placements étant devenue plus attrayante.

En recourant à une méthode ascendante fondamentale, nous modifions peu le portefeuille sur le plan sectoriel ou géographique conséquemment à de telles prévisions et nous maintenons des avoirs diversifiés dont le modèle d'affaires est sain, qui jouissent d'un solide bilan et qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque. Le portefeuille demeure bien diversifié en ce qui a trait aux pays, aux devises et aux secteurs qui composent son indice de référence.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 65,6 % au cours de la période, passant de 42,6 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 14,6 millions de dollars au 30 juin 2022. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 22,7 millions de dollars et les pertes nettes réalisées et latentes de 5,1 millions de dollars sur les placements.

## Opérations entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D et de série F, de 1,35 % pour les parts de série PF et de 1,30 % pour les parts de série QF, 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 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 207 227 \$ (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 petite capitalisation internationale Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série PF	100 %	–
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série QF	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 4 640 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire assume 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 2022, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

### AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2022 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

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

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	<b>2022</b>	2021	2020	2019	2018 <sup>4</sup>
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	<b>11,31</b>	10,68	10,45	8,77	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des revenus	<b>0,15</b>	0,32	0,18	0,23	0,17
Total des charges	<b>(0,23)</b>	(0,43)	(0,35)	(0,36)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>0,49</b>	1,68	0,18	0,28	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>(3,06)</b>	(0,58)	0,01	1,52	(1,08)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,65)</b>	0,99	0,02	1,67	(1,01)
<b>Distributions :</b>					
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	0,03
Des gains en capital	–	0,32	–	–	0,11
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	0,32	–	–	0,14
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>8,76</b>	11,31	10,68	10,45	8,77

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	<b>2022</b>	2021	2020	2019	2018 <sup>4</sup>
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	<b>11,72</b>	10,94	10,65	8,90	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des revenus	<b>0,23</b>	0,32	0,19	0,25	0,12
Total des charges	<b>(0,19)</b>	(0,34)	(0,30)	(0,34)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>0,13</b>	1,76	0,15	0,29	0,28
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>(2,31)</b>	(0,66)	(0,10)	1,55	(1,51)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,14)</b>	1,08	(0,06)	1,75	(1,38)
<b>Distributions :</b>					
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	0,05
Des gains en capital	–	0,30	–	–	0,11
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	0,30	–	–	0,16
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,15</b>	11,72	10,94	10,65	8,90

# Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint

30 juin 2022

	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 <sup>4</sup>
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,61	10,90	10,56	8,77	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,16	0,34	0,19	0,23	0,14
Total des charges	(0,19)	(0,32)	(0,25)	(0,26)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,47	1,66	0,13	0,28	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,04)	(0,65)	(0,21)	1,52	(0,69)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,60)</b>	<b>1,03</b>	<b>(0,14)</b>	<b>1,77</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu (sauf les dividendes)	–	0,03	–	–	0,11
Des gains en capital	–	0,36	–	–	0,11
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,39</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,22</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,04</b>	<b>11,61</b>	<b>10,90</b>	<b>10,56</b>	<b>8,77</b>

	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 <sup>4</sup>
Série PF	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,94	11,13	10,76	8,93	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,13	0,31	0,19	0,24	0,08
Total des charges	(0,18)	(0,31)	(0,24)	(0,26)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,46	1,97	0,26	0,29	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,21)	(0,68)	0,26	1,55	(1,60)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,80)</b>	<b>1,29</b>	<b>0,47</b>	<b>1,82</b>	<b>(1,57)</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	0,01
Des gains en capital	–	0,33	–	–	0,11
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,33</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,12</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,31</b>	<b>11,94</b>	<b>11,13</b>	<b>10,76</b>	<b>8,93</b>

	30 juin 2022	31 déc. 2021 <sup>5</sup>
Série QF	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,04	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des revenus	0,02	0,26
Total des charges	(0,13)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,68	0,69
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,04)	(0,41)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,47)</b>	<b>0,35</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu (sauf les dividendes)	–	0,05
Des gains en capital	–	0,28
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,33</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>7,83</b>	<b>10,04</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du 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 sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 15 mars 2018 (date de lancement) pour les séries A et F, du 28 mars 2018 (première émission) pour la série D et du 19 juillet 2018 (première émission) pour la série PF, jusqu'au 31 décembre 2018.

5 Données fournies pour la période du 8 avril 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série QF

## Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 812 \$	8 275 \$	8 915 \$	10 784 \$	11 624 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	435 295	731 909	835 088	1 032 416	1 324 983
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	4,03 %	3,37 %	3,31 %	3,42 %	3,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,31 %	0,24 %	0,24 %	0,19 %	0,57 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	10,73 %	45,25 %	62,49 %	36,01 %	40,28 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	8,76 \$	11,31 \$	10,68 \$	10,45 \$	8,77 \$

Série D	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 980 \$	187 \$	198 \$	262 \$	160 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	216 441	15 992	18 136	24 628	17 962
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,08 %	2,47 %	2,77 %	2,93 %	2,97 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,31 %	0,24 %	0,24 %	0,19 %	0,57 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	10,73 %	45,25 %	62,49 %	36,01 %	40,28 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	9,15 \$	11,72 \$	10,94 \$	10,65 \$	8,90 \$

Série F	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	5 111 \$	8 512 \$	7 823 \$	13 869 \$	10 683 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	565 141	732 912	717 460	1 313 746	1 217 813
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,99 %	2,30 %	2,25 %	2,35 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,31 %	0,24 %	0,24 %	0,19 %	0,57 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	10,73 %	45,25 %	62,49 %	36,01 %	40,28 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	9,04 \$	11,61 \$	10,90 \$	10,56 \$	8,77 \$

Série PF	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 717 \$	17 882 \$	43 701 \$	39 588 \$	22 911 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	399 255	1 498 269	3 926 164	3 679 595	2 567 027
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,65 %	2,15 %	2,07 %	2,19 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,31 %	0,24 %	0,24 %	0,19 %	0,57 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	10,73 %	45,25 %	62,49 %	36,01 %	40,28 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	9,31 \$	11,94 \$	11,13 \$	10,76 \$	8,93 \$

Série QF	30 juin 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	26 \$	7 771 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	3 300	773 731
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,30 %	2,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,31 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	10,73 %	45,25 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	7,83 \$	10,04 \$

1 Données fournies au 30 juin 2022 et au 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2022.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite 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 prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations 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 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'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, 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.

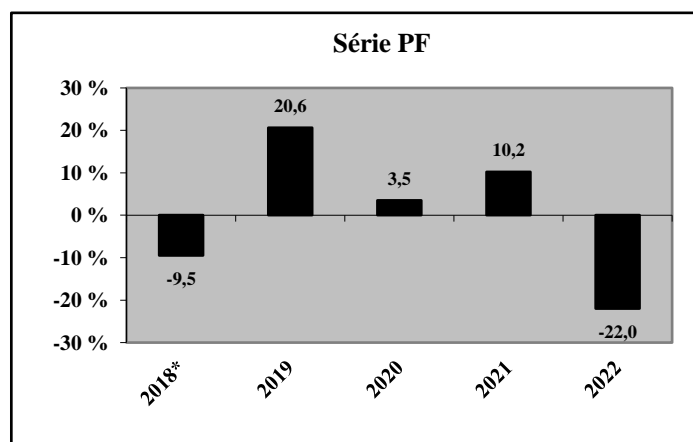
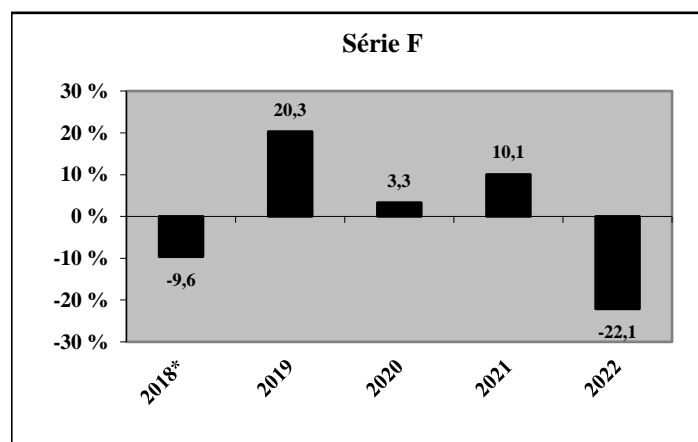
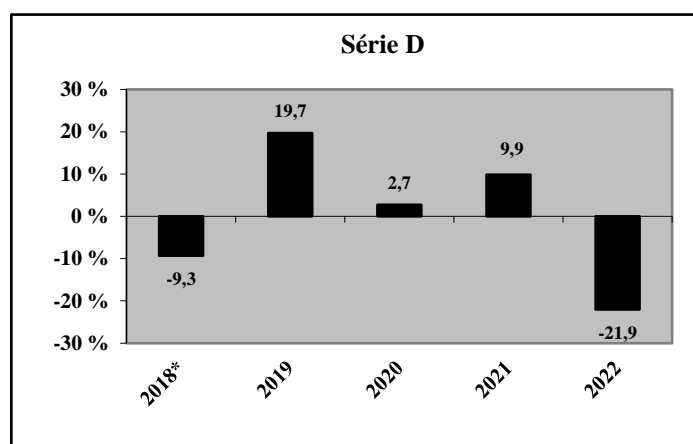
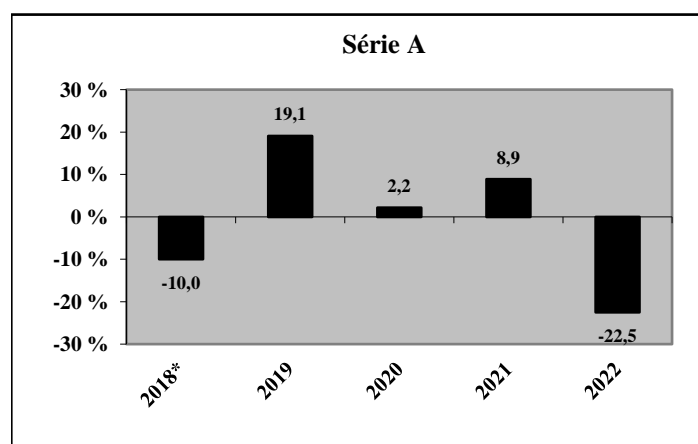


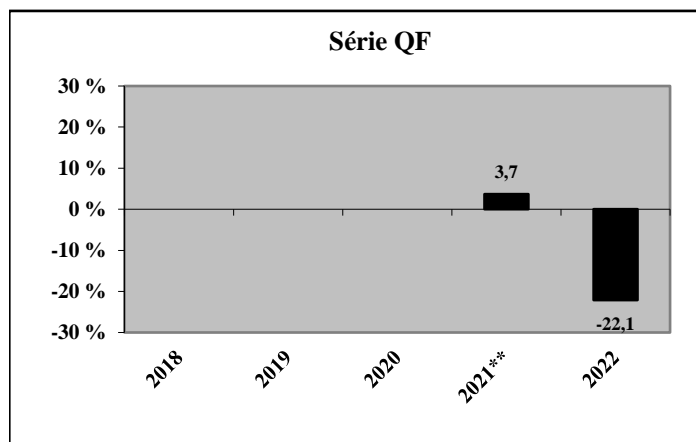
## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les 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 en particulier du Fonds.

## Rendement annuel

Les graphiques qui suivent donnent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2022 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le 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 15 mars 2018 (date de lancement) pour les séries A et F, du 28 mars 2018 pour la série D et du 19 juillet 2018 pour la série PF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

\*\* Rendement pour la période du 8 avril 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série QF (non annualisé).

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2022

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Produits industriels	23,5
Produits de consommation discrétionnaire	15,0
Produits de consommation courante	12,3
Services financiers	8,8
Technologies de l'information	8,2
Immobilier	7,8
Matières premières	6,7
Soins de santé	6,4
Services de communications	4,1
Services publics	3,3
Énergie	3,0
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>99,1</b>
Trésorerie	1,0
Autres passifs nets	(0,1)
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,0</b>

### Répartition du portefeuille par régions

	% de la valeur liquidative
Japon	29,8
Royaume-Uni	12,8
France	7,8
Australie	5,9
Suisse	5,1
Italie	4,6
Suède	4,5
Autriche	4,1
États-Unis	3,9
Norvège	3,9
Luxembourg	3,2
Espagne	3,1
Allemagne	2,9
Singapour	2,6
Hong Kong	2,5
Israël	1,4
Danemark	1,0
<b>Total des positions</b>	<b>99,1</b>
Trésorerie	1,0
Autres passifs nets	(0,1)
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,0</b>

### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Biffa PLC	4,0
Ormat Technologies Inc.	3,3
L'Occitane International SA.	3,2
Sopra Steria Group	3,1
Norway Royal Salmon ASA	3,1
Internet Initiative Japan Inc.	3,1
Sega Sammy Holdings Inc.	3,0
AudioCodes Limited	3,0
Savills PLC	3,0
Loomis AB	2,8
Asics Corporation	2,6
Raffles Medical Group Limited	2,6
Rothschild & Company	2,5
Autogrill SpA	2,4
Melia Hotels International SA	2,0
DMG Mori Company Limited	2,0
Ain Holdings Inc.	1,9
Orora Limited	1,8
Seven Bank Limited	1,7
Mabuchi Motor Company Limited	1,7
IWG PLC	1,6
HORIBA Limited	1,6
Sakata Seed Corporation	1,6
OSB Group PLC	1,6
Advance Residence Investment Corporation	1,6
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>60,8</b>

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2022.

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  
TÉLÉPHONE : 416-362-7172  
SANS FRAIS : 1-888-362-7172  
TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397  
COURRIEL : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

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

[www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com)

Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

### Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Bay Adelaide Centre  
333, rue Bay, bureau 4600  
Toronto (Ontario) M5H 2S5

### 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