



# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU  
FONDS

30 JUIN

2020

---

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 Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques.

Le Fonds investira dans un portefeuille de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines exécutant une stratégie commerciale axée sur la santé alternative et le bien-être et dont les activités progressent sur le plan de l'acceptation et de l'importance en Amérique du Nord. 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. Conformément à sa stratégie de placement, le Fonds est conçu de manière à s'assurer que son portefeuille demeure bien diversifié afin de réduire sa concentration à l'égard de tout titre que ce soit.

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 des Fonds.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon de placement à long terme et dont la tolérance au risque est élevée, qui détiennent ou prévoient détenir différents types de placements afin de diversifier leur portefeuille et qui désirent une exposition aux marchés canadiens et américains de la santé alternative et du bien-être. Au cours de la période indiquée, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

### Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -3,0 % au cours du premier semestre de 2020, tandis que l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 70 % de l'indice de rendement total Thomson Reuters Canada Health Care et à 30 % de l'indice de rendement total Thomson Reuters US Healthcare, a livré un rendement de -19,5 %.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a fait la une des journaux au cours de la période. Les mesures adoptées pour contenir la pandémie ont essentiellement paralysé l'activité économique à la fin du mois de mars et ont eu des conséquences sur le chômage, la confiance des consommateurs et les dépenses. Les banques centrales et les gouvernements ont mis en place des mesures de relance budgétaire et monétaire afin de soutenir les particuliers et les entreprises.

La pandémie a apporté une stabilité et des possibilités de croissance pour les entreprises dont les activités sont axées sur les soins de santé et les produits pharmaceutiques, alors que les priorités sur le plan international ont changé, l'intérêt étant désormais tourné vers le développement de nouveaux médicaments antiviraux, les essais en laboratoire et la recherche d'un vaccin.

Les entreprises du secteur du cannabis ont bénéficié du fait d'avoir été désignées comme « essentielles » et d'être autorisées à maintenir leurs activités alors que d'autres entreprises étaient contraintes de fermer leurs portes. Les ventes, que l'on croyait initialement liées aux réserves que se constituaient les clients, sont demeurées très fortes même après les réouvertures dans certaines régions. Dans l'ensemble, la légitimité accordée à l'industrie a augmenté aux États-Unis, ce qui pourrait contribuer aux efforts en faveur d'une légalisation au palier fédéral.

L'accent mis par le Fonds sur les sociétés américaines de soins de santé et de produits pharmaceutiques a contribué à la performance au cours de la période.

Parmi les titres ayant individuellement contribué à la performance du Fonds, on retrouve Jamieson Wellness Inc, GW Pharmaceuticals PLC et Gilead Sciences Inc. Jamieson a bénéficié de la demande importante pour sa large gamme de suppléments et de produits nutraceutiques, alors que la population, enjoignant de s'isoler à domicile, se concentrait sur sa santé et son bien-être. La société de biotechnologie britannique GW Pharmaceuticals a bénéficié des ventes d'Epidiolex, le premier médicament à base de cannabis approuvé par le Secrétariat américain aux produits alimentaires et pharmaceutiques. Gilead Sciences a obtenu de forts rendements lorsque son médicament remdesivir s'est révélé efficace dans certains cas contre la COVID-19.

Le Fonds a également bénéficié de sa solide position en titres des plus importants exploitants américains de cannabis exerçant des activités dans plusieurs États, notamment Trulieve Cannabis Corp. et Green Thumb Industries Inc. Ces sociétés ont pu profiter de la forte demande sur les principaux marchés américains grâce à une bonne exécution. La position du Fonds en titres de la fiducie de placement immobilier américaine de cannabis Innovative Industrial Properties Inc. a également généré de forts rendements.

Parmi les titres ayant individuellement le plus nui au rendement, on retrouve Village Farms International Inc. et Valens Co. Inc. Malgré une remontée vers la fin du deuxième trimestre, le cours de l'action de Village Farms a reculé, car la société a souffert de la perception généralement négative du marché envers les sociétés canadiennes de cannabis, en raison des mauvais résultats obtenus par Canopy Growth Corp. et Aurora Cannabis Inc. Village Farms a livré un bon rendement et est parvenue à arracher des parts de marché aux grandes sociétés de cannabis, mais cela n'a pas été suffisant pour qu'elle arrive à se démarquer sur le marché. De même, la société Valens Co., spécialisée dans l'extraction de cannabis, a dégagé des rendements négatifs malgré des résultats financiers positifs.

Afin d'assurer la stabilité du portefeuille et de faire écho aux tendances en matière de consommation induites par l'éclosion de la COVID-19, le Fonds détenait, au début de l'exercice, un pourcentage plus important d'actifs de sociétés pharmaceutiques à grande capitalisation. Le gestionnaire a adopté une position conservatrice en réduisant légèrement l'exposition du Fonds au secteur du cannabis et en accroissant la pondération en titres de sociétés de consommation courante, telles que The Kroger Co., laquelle distribue des produits axés sur le mieux-être.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 15,4 % au cours de la période, passant de 54,0 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 45,7 millions de dollars au 30 juin 2020. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 6,4 millions de dollars et par les pertes réalisées et latentes de 2,0 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 2,25 % pour les parts de série A, de 1,75 % pour les parts de série D et de 1,25 % pour les parts des séries F et PTF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative journalière des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 451 650 \$ (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<br>en valeurs | Commissions<br>de suivi |
|--|------------------------|-------------------------|
| Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série A   | 44 %                   | 56 %                    |
| Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série D   | 71 %                   | 29 %                    |
| Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série F   | 100 %                  | –                       |
| Fonds Ninepoint de Santé Alternative – série PTF | 100 %                  | –                       |

Au cours de la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 2 100 \$ 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. La renonciation ou la prise en charge est à la discrétion du gestionnaire qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2020, 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 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

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

|  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 <sup>4</sup> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
|  | \$              | \$              | \$              | \$                           |
| Série A  |                 |                 |                 |                              |
| Actif net à l'ouverture de la période  | 14,73           | 15,79           | 14,08           | 10,00                        |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>                  |                 |                 |                 |                              |
| Total des revenus  | 0,18            | 0,27            | 0,12            | 0,04                         |
| Total des charges  | (0,23)          | (0,58)          | (0,57)          | (0,17)                       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période  | (1,07)          | (0,37)          | 1,93            | 0,71                         |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période  | 0,57            | (1,88)          | (1,63)          | 8,51                         |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>(0,55)</b>   | <b>(2,56)</b>   | <b>(0,15)</b>   | <b>9,09</b>                  |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                              |
| Des gains en capital   | –               | –               | 0,66            | 0,24                         |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>   | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>0,66</b>     | <b>0,24</b>                  |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>  | <b>14,29</b>    | <b>14,73</b>    | <b>15,79</b>    | <b>14,08</b>                 |

|  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 <sup>5</sup> |  |
|--|-----------------|-----------------|------------------------------|--|
|  | \$              | \$              | \$                           |  |
| Série D  |                 |                 |                              |  |
| Actif net à l'ouverture de la période  | 9,67            | 10,30           | 10,00                        |  |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>                  |                 |                 |                              |  |
| Total des revenus  | 0,12            | 0,17            | 0,05                         |  |
| Total des charges  | (0,13)          | (0,31)          | (0,23)                       |  |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période  | (0,71)          | (0,17)          | 0,69                         |  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période  | 0,34            | (1,24)          | (0,83)                       |  |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>(0,38)</b>   | <b>(1,55)</b>   | <b>(0,32)</b>                |  |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                              |  |
| Des gains en capital   | –               | –               | 0,54                         |  |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>   | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>0,54</b>                  |  |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>  | <b>9,42</b>     | <b>9,67</b>     | <b>10,30</b>                 |  |

|  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 <sup>4</sup> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
|  | \$              | \$              | \$              | \$                           |
| Série F  |                 |                 |                 |                              |
| Actif net à l'ouverture de la période  | 14,91           | 15,80           | 14,11           | 10,00                        |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>                  |                 |                 |                 |                              |
| Total des revenus  | 0,19            | 0,28            | 0,11            | 0,02                         |
| Total des charges  | (0,16)          | (0,39)          | (0,42)          | (0,13)                       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période  | (1,10)          | (0,49)          | 2,03            | 1,01                         |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période  | 0,52            | (1,82)          | (0,50)          | 6,88                         |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>(0,55)</b>   | <b>(2,42)</b>   | <b>1,22</b>     | <b>7,78</b>                  |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                              |
| Des gains en capital   | –               | –               | 0,78            | 0,29                         |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>   | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>0,78</b>     | <b>0,29</b>                  |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>  | <b>14,54</b>    | <b>14,91</b>    | <b>15,80</b>    | <b>14,11</b>                 |

# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

30 juin 2020

|  | <b>30 juin<br/>2020<sup>6</sup></b> | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 <sup>5</sup> |
|--|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Série I  | \$                                  | \$              | \$                           |
| Actif net à l'ouverture de la période  | <b>10,00</b>                        | 10,70           | 10,00                        |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable<br/>aux activités d'exploitation :</b>                  |                                     |                 |                              |
| Total des revenus  | <b>0,11</b>                         | 0,13            | 0,05                         |
| Total des charges  | <b>(0,00)</b>                       | (0,08)          | (0,09)                       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période  | <b>(0,90)</b>                       | 0,88            | 0,80                         |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période  | <b>(1,16)</b>                       | 13,98           | (1,46)                       |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable<br/>aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>(1,95)</b>                       | 14,91           | (0,70)                       |
| <b>Distributions :</b>   |                                     |                 |                              |
| Des gains en capital   | –                                   | –               | 0,66                         |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>   | –                                   | –               | 0,66                         |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>  | –                                   | 10,00           | 10,70                        |

|  | <b>30 juin<br/>2020<sup>6</sup></b> | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 <sup>5</sup> |
|--|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Série PTF  | \$                                  | \$              | \$                           |
| Actif net à l'ouverture de la période  | <b>10,00</b>                        | 10,00           | 10,00                        |
| <b>Augmentation (diminution) attribuable<br/>aux activités d'exploitation :</b>                  |                                     |                 |                              |
| Total des revenus  | <b>0,06</b>                         | 0,00            | 0,00                         |
| Total des charges  | <b>(0,00)</b>                       | (0,00)          | (0,00)                       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période  | <b>0,18</b>                         | (0,00)          | 0,00                         |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période  | <b>(3,34)</b>                       | (0,00)          | (0,00)                       |
| <b>Augmentation (diminution) totale attribuable<br/>aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>(3,10)</b>                       | –               | –                            |
| <b>Distributions :</b>   |                                     |                 |                              |
| Des gains en capital   | –                                   | –               | –                            |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>   | –                                   | –               | –                            |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>  | –                                   | 10,00           | 10,00                        |

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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données pour la période du 30 mars 2017 (date de lancement) pour la série A et du 4 août 2017 (date de la première émission) pour la série F, jusqu'au 31 décembre 2017.

5 Données pour la période du 25 mai 2018 (date de la première émission) pour la série I, du 6 juin 2018 (date de la première émission) pour la série D et du 17 octobre 2018 (date de la première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018.

6 La totalité des parts de série I et de série PTF en circulation a été rachetée au cours de la période close le 30 juin 2020.

# Fonds Ninepoint de Santé Alternative

30 juin 2020

## Ratios et données supplémentaires

| Série A  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup> | 21 958 \$       | 25 746 \$       | 18 781 \$       | 2 643 \$        |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>          | 1 536 168       | 1 747 872       | 1 189 414       | 187 684         |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>              | 3,09 %          | 3,01 %          | 2,97 %          | 1,11 %          |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>            | 0,13 %          | 0,22 %          | 0,36 %          | 0,93 %          |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>        | 19,47 %         | 167,87 %        | 130,35 %        | 37,83 %         |
| Valeur liquidative par part <sup>1</sup>             | 14,29 \$        | 14,73 \$        | 15,79 \$        | 14,08 \$        |

| Série D  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 |  |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup> | 989 \$          | 1 163 \$        | 1 065 \$        |  |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>          | 105 033         | 120 204         | 103 351         |  |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>              | 2,51 %          | 2,36 %          | 2,90 %          |  |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>            | 0,13 %          | 0,22 %          | 0,36 %          |  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>        | 19,47 %         | 167,87 %        | 130,35 %        |  |
| Valeur liquidative par part <sup>1</sup>             | 9,42 \$         | 9,67 \$         | 10,30 \$        |  |

| Série F  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup> | 22 775 \$       | 27 086 \$       | 19 900 \$       | 5 039 \$        |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>          | 1 566 020       | 1 817 197       | 1 259 137       | 357 172         |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>              | 2,00 %          | 1,92 %          | 2,06 %          | 1,10 %          |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>            | 0,13 %          | 0,22 %          | 0,36 %          | 0,93 %          |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>        | 19,47 %         | 167,87 %        | 130,35 %        | 37,83 %         |
| Valeur liquidative par part <sup>1</sup>             | 14,54 \$        | 14,91 \$        | 15,80 \$        | 14,11 \$        |

| Série I  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 |  |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup> | –               | – \$            | 12 \$           |  |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>          | –               | 1               | 1 115           |  |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>              | –               | 0,35 %          | 0,80 %          |  |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>            | –               | 0,22 %          | 0,36 %          |  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>        | –               | 167,87 %        | 130,35 %        |  |
| Valeur liquidative par part <sup>1</sup>             | –               | 10,00 \$        | 10,70 \$        |  |

| Série PTF  | 30 juin<br>2020 | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 |  |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup> | –               | – \$            | – \$            |  |
| Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>          | –               | 1               | 1               |  |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>              | –               | 0,00 %          | 0,00 %          |  |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>            | –               | 0,22 %          | 0,36 %          |  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>        | –               | 167,87 %        | 130,35 %        |  |
| Valeur liquidative par part <sup>1</sup>             | –               | 10,00 \$        | 10,00 \$        |  |

1 Données au 30 juin 2020 et au 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2020.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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.

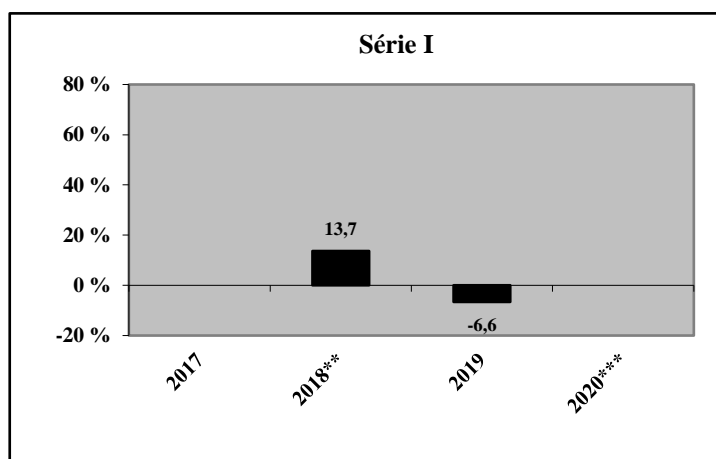
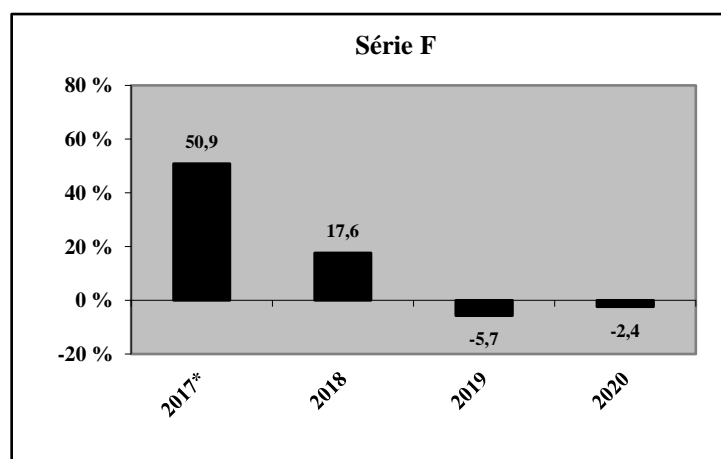
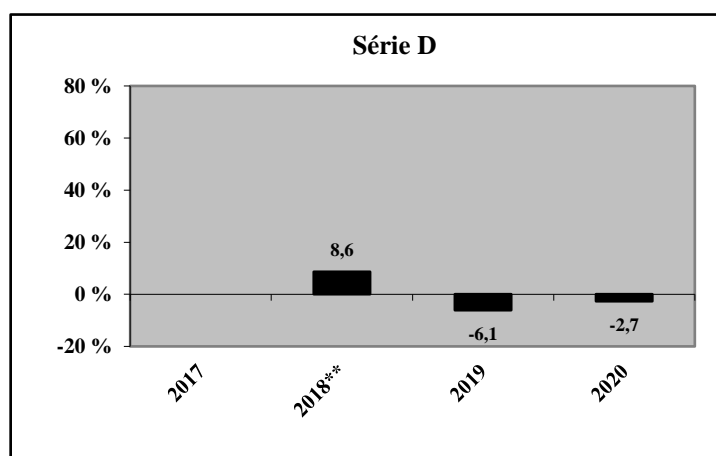
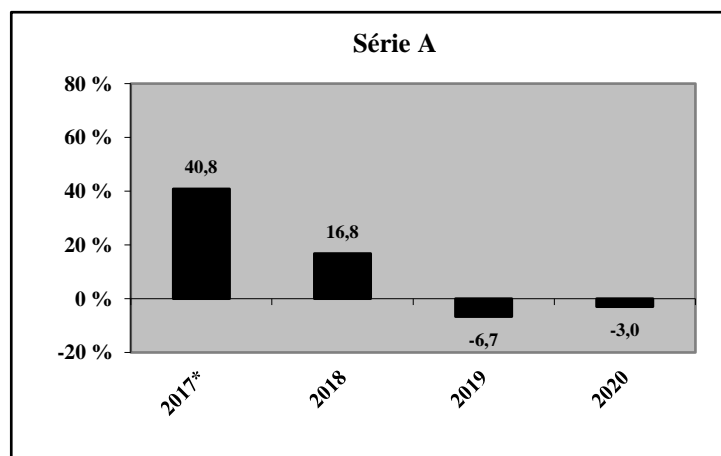
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'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. La rotation des titres en portefeuille est exprimée en pourcentage non annualisé.

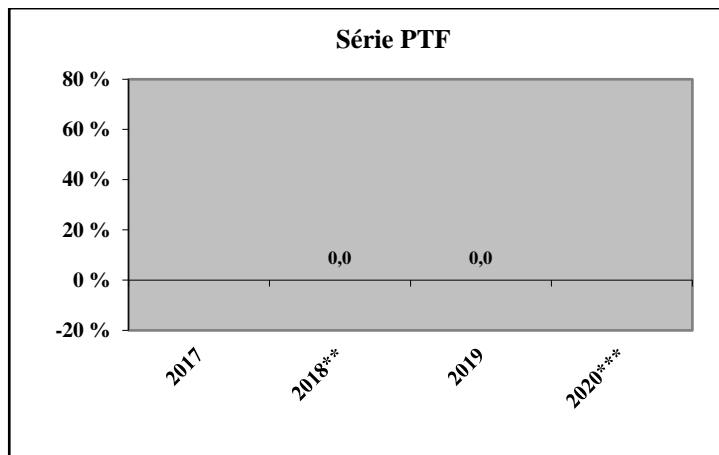
## Rendement passé

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

Le graphique qui suit donne le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Le graphique montre, 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 30 mars 2017 (date de lancement) pour la série A et du 4 août 2017 (date de la première émission) pour la série F, jusqu'au 31 décembre 2017 (non annualisé).

\*\* Rendement pour la période du 25 mai 2018 (date de la première émission) pour la série I, du 6 juin 2018 (date de la première émission) pour la série D et du 17 octobre 2018 (date de la première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

\*\*\* Il n'y avait aucune part de série I et de série PFT en circulation au 30 juin 2020



## Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2020

### Répartition du portefeuille

|  | % de la valeur<br>liquidative |
|--|-------------------------------|
| Positions acheteur                                 |                               |
| Cannabis   | 40,2                          |
| Technologies pharmaceutiques et de santé           | 26,7                          |
| Autres produits de bien-être                       | 14,1                          |
| Fonds  | 5,0                           |
| Produits organiques, suppléments et nutraceutiques | 3,4                           |
| Titres de créance                                  | 1,8                           |
| <b>Total des positions acheteur</b>                | <b>91,2</b>                   |
| Trésorerie   | 9,0                           |
| Autres passifs nets                                | (0,2)                         |
| <b>Valeur liquidative totale</b>                   | <b>100,0</b>                  |

### 25 principales positions acheteur

| Émetteur   | % de la valeur<br>liquidative |
|--|-------------------------------|
| Green Thumb Industries Inc.  | 9,1                           |
| Trésorerie   | 9,0                           |
| Curaleaf Holdings Inc.   | 7,1                           |
| Trulieve Cannabis Corp.  | 6,5                           |
| Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint, série I                               | 5,0                           |
| UnitedHealth Group Inc.  | 4,6                           |
| GW Pharmaceuticals PLC   | 3,8                           |
| Innovative Industrial Properties Inc.  | 3,7                           |
| Procter & Gamble Co. (The)   | 3,7                           |
| Abbott Laboratories  | 3,6                           |
| Merck & Company Inc.   | 3,6                           |
| Pfizer Inc.  | 3,6                           |
| Aphria Inc.  | 3,5                           |
| Americold Realty Trust   | 3,4                           |
| Jamieson Wellness Inc.   | 3,4                           |
| Village Farms International Inc.   | 3,3                           |
| Johnson & Johnson  | 3,3                           |
| Gilead Sciences Inc.   | 3,2                           |
| Valens Co Inc. (The)   | 2,5                           |
| Cresco Labs Inc.   | 1,7                           |
| CB3 Life Sciences Ltd.   | 1,5                           |
| Maple Leaf Foods Inc.  | 1,4                           |
| OrganiGram Holdings Inc.   | 1,4                           |
| Astrazeneca PLC  | 0,9                           |
| Leef Holdings Inc., 9,000 %, 6 juin 2022   | 0,9                           |
| <b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b> | <b>93,7</b>                   |

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2020.

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). En outre, le prospectus simplifié des Fonds sous-jacents et les autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com) par le Fonds.

---

## Renseignements sur l'entreprise

### Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP  
Royal Bank Plaza, South Tower  
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

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