



Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2021

Le rapport annuel 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 annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels 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.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 8,9 % en 2021, tandis que l'indice de référence, l'indice MSCI EAFE Small Cap Net, a livré un rendement de 9,2 %.

La deuxième année de la pandémie de COVID-19 s'est avérée aussi mouvementée que la première. L'arrivée attendue des vaccins en début d'année permettait de nourrir l'espoir de voir les choses reprendre peu à peu leur cours normal. Les investisseurs institutionnels voyaient d'un bon œil la réouverture de certaines entreprises, même si les actions mêmes (GameStop, AMC et autres) demeuraient au cœur des transactions de particuliers. Toutefois, alors que les différents vaccins ont commencé à être distribués, le variant Delta, plus virulent que le virus initial, a commencé à se propager à travers le monde après avoir été détecté pour la première fois en Inde à la fin de 2020. Les chaînes d'approvisionnement ne s'étaient pas encore remises des perturbations de 2020 et les stocks accusaient toujours un retard par rapport à l'explosion de la demande des consommateurs, attribuable aux massives dépenses budgétaires et à la réduction des coûts liée au travail à domicile. La grande question que tous se posaient était de savoir si cette hausse de l'inflation serait soutenue ou simplement transitoire. Or, de tels facteurs n'ont guère freiné l'enthousiasme des investisseurs.

Alors que la réouverture des marchés allait bon train et qu'une grande partie du monde était à tout le moins partiellement vaccinée, le nom Omicron a fait son apparition sur la scène médiatique, celui-ci étant présenté comme un variant préoccupant. Les marchés, qui avaient jusqu'alors su composer avec la COVID-19, ont malgré tout maintenu leur élan. Les réponses politiques à cette nouvelle vague ont d'abord été très variées. La Chine a réagi en maintenant sa politique de tolérance zéro et en confinant les villes où le nombre de cas avait augmenté. Les États-Unis se sont contentés de continuer à inciter leurs citoyens à se faire vacciner, puisque les mesures plus sévères, comme la décision du président Biden d'imposer la vaccination obligatoire en milieu de travail, se trouvaient ultimement bloquées par la Cour suprême. Les pays d'Europe ont adopté des approches diversifiées, allant de mesures de confinement en Autriche à la simple fermeture des restaurants après 20 heures en Irlande.

Parallèlement, au cours du second semestre de l'exercice, un consensus s'est formé à l'effet qu'il était peu probable que l'inflation observée à travers le monde s'estompe d'elle-même. Ainsi, les banques centrales, y compris la Réserve fédérale, ont modifié leur message afin d'indiquer plus clairement que l'année 2022 ferait l'objet de hausses des taux d'intérêt et d'un resserrement des bilans. L'OCDE a revu à la hausse ses prévisions d'inflation pour les pays du G20, en raison de l'augmentation des coûts liés au transport et des prix de l'énergie. Le taux d'inflation annuel moyen du groupe devrait donc être de 3,7 % en 2021 et de 3,9 % en 2022. Le taux d'inflation annuel aux États-Unis s'établissait à 5,3 % au mois d'août, étant notamment soutenu par le prix des voitures d'occasion, tandis que le taux d'inflation au Royaume-Uni est passé de 2 % à 3,2 % en raison de la hausse des prix des repas dans les restaurants. Il n'en fallait pas plus pour que les marchés réagissent et commencent à parier sur le resserrement hâtif des taux, à un rythme beaucoup plus rapide que ne l'avaient indiqué les autorités responsables de la fixation des taux.

Les prix et les pénuries en matière de produits énergétiques semblent être le nouveau visage des problèmes des chaînes d'approvisionnement et de l'inflation, un dur rappel des années 1970. Au cours du trimestre, les prix du gaz naturel ont fortement augmenté en Asie et en Europe, sous l'effet conjugué de stocks restreints et d'une demande asiatique en plein essor. L'Agence internationale de l'énergie (AIE) estime en outre que la réduction des exportations russes vers l'Europe y a également joué un rôle. En Chine, plus de 20 provinces ont été touchées par des pannes de courant, y compris de nombreuses zones industrielles. Ce sont à la fois le prix élevé du charbon et les limites environnementales strictes imposées à la consommation d'énergie qui en sont responsables.

L'économie mondiale demeure confrontée à une pénurie de microprocesseurs qui touche pratiquement tous les secteurs, mais qui pèse particulièrement sur l'industrie automobile. Au quatrième trimestre, les ventes de voitures en Europe ont atteint un niveau plancher record, le nombre de nouvelles immatriculations de voitures ayant chuté de plus de 30 %. En Amérique du Nord, les prix des véhicules d'occasion ont bondi de 37 % par rapport à l'année précédente, en raison de l'épuisement des stocks et de l'explosion de la demande.

Le Fonds a surclassé son indice de référence en 2021, exclusivement grâce à la sélection de titres. Plus précisément, les titres choisis dans des entreprises de produits de consommation courante hongkongaises, de services de communications japonaises et de soins de santé singapouriennes ont représenté le plus important apport. Les titres en particulier comptent Kerry Logistics, Internet Initiative Japan et L'Occitane. L'Occitane est un détaillant mondial de produits de beauté fabriqués à partir d'ingrédients naturels et organiques. Cette société a livré un fort rendement pour les raisons suivantes. Premièrement, elle a dégagé des résultats plus élevés que prévu pour son premier semestre clos en septembre 2021. Ses ventes de produits comparables ont progressé de 19 % d'un exercice à l'autre et de 7 % en comparaison des ventes antérieures à la pandémie, tandis que son bénéfice a augmenté de plus de 260 % sur douze mois. La société a également revu à la hausse ses prévisions au titre des produits et du bénéfice pour l'exercice entier. Deuxièmement, la société a annoncé l'acquisition de Sol de Janeiro, un chef de file novateur du marché mondial des soins corporels de grande qualité inspirés par l'authentique philosophie brésilienne d'amour-propre et de joie. Cette marque a été fondée en 2015 aux États-Unis et elle est déjà très rentable. Une proportion de 83 % de ses produits provient d'Amérique du Nord, 65 % de ses ventes sont effectuées en ligne et environ deux tiers des achats sont effectués par la génération Z ou les millénariaux. Il existe plusieurs possibilités de synergie, y compris le partage des réseaux de distribution et des compétences en matière de développement de produits.

Internet Initiative est le plus important fournisseur d'infrastructures Internet au Japon. Elle compte plus de 12 000 sociétés clientes, y compris la plupart des plus grandes sociétés. Une proportion de 82 % de ses produits est récurrente. Les résultats du trimestre clos en décembre ont dépassé les estimations des analystes, le bénéfice d'exploitation a progressé de 77 % et le bénéfice net a bondi de 149 % grâce aux services d'adresses IP, de sécurité et de réseau étendu. En outre, cette société a haussé de 54 % ses prévisions en matière de bénéfice pour l'exercice entier et elle a aussi accru ses prévisions visant les dividendes. Elle a aussi rehaussé ses marges d'exploitation à moyen terme pour les faire passer de 9 % à 10 %, grâce aux économies d'échelle et aux faibles frais de connectivité des fournisseurs télécom.

La répartition des actifs a légèrement nui à la performance au cours de l'exercice. La surpondération d'entreprises de produits de consommation courante hongkongaises et la sélection de titres en Norvège ainsi que dans les technologies de l'information sont les facteurs ayant le plus nui au rendement. Parmi les titres ayant individuellement le plus nui au rendement, on retrouve Norway Royal Salmon ASA et Hexagon Composite.

Norway Royal Salmon est un éleveur de saumon indépendant qui réalise 95 % de son chiffre d'affaires à travers l'exportation. L'année a été difficile pour cette société sur le plan de l'exploitation. Parmi plusieurs problèmes, elle soupçonnait la présence d'une anémie infectieuse du saumon dans certains de ses sites d'exploitation. En outre, les stocks de saumon en général ont été mis sous pression en juin lorsque les prix ont chuté en réaction à la baisse de la demande chinoise. (Un lien avait été établi entre le saumon et de nouveaux cas de COVID-19 dans un marché de Pékin, ce que les experts ont par la suite qualifié de peu probable).

Le titre d'Hexagon Composites ASA a également amoindri le rendement. Cette société norvégienne est le chef de file du marché des systèmes de captation des gaz de fibre de carbone utilisés dans le secteur du transport. Son système de réservoir de gaz naturel bénéficie actuellement de la progression des marchés des biogaz et des mesures d'allègement qui doivent être prises au cours des quelques prochaines années. La société réalise la majeure partie de ses produits en Amérique du Nord, mais elle est très présente en Europe. Aucun événement grave n'est venu nuire à ce titre. Toutefois, il a souffert durant plusieurs mois alors que les investisseurs délaissaient les entreprises d'ESG et les autres titres moins profitables.

Au cours du deuxième semestre, nous avons acquis des positions dans DFDS, Seiren Co, THK, ALS et Dometic Group. Nous avons aussi vendu les titres de Royal Unibrew, de S.O.I.T.E.C et de SBBB en raison de leur capitalisation boursière, de Tarkett lorsqu'elle est devenue une société fermée et de Seria Co. Ltd. lorsque nous avons déniché de meilleures possibilités.

Nous prévoyons que l'inflation et les taux directeurs demeureront le sujet principal en 2022, ce qui profitera aux titres des secteurs des services financiers, des produits de consommation discrétionnaire et des produits industriels, mais nuira aux titres de services publics et de télécommunications. Les fusions et acquisitions pourraient ralentir après une année record en 2021 en raison de la hausse des coûts d'emprunt et de l'intérêt des sociétés financières privées envers les sociétés de qualité négociées à des prix raisonnables.

En tant que gestionnaire suivant une méthode ascendante fondamentale, nous modifions peu le portefeuille sur le plan sectoriel ou géographique par suite de ces 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. Notre portefeuille demeure bien diversifié en ce qui a trait aux pays, aux devises et aux secteurs qui composent nos indices de référence.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 29,7 % au cours de l'exercice, passant de 60,6 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 42,6 millions de dollars au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 20,8 millions de dollars et les charges de 1,3 million de dollars, contrebalancés par les profits nets réalisés et latents de 4,1 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 801 276 \$ (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	90 %	10 %
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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 12 424 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,68	10,45	8,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,32	0,18	0,23	0,17
Total des charges	(0,43)	(0,35)	(0,36)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,68	0,18	0,28	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,58)	0,01	1,52	(1,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,99	0,02	1,67	(1,01)
Distributions :				
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	0,03
Des gains en capital	0,32	–	–	0,11
Total des distributions annuelles³	0,32	–	–	0,14
Actif net à la clôture de la période	11,31	10,68	10,45	8,77

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,94	10,65	8,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,32	0,19	0,25	0,12
Total des charges	(0,34)	(0,30)	(0,34)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,76	0,15	0,29	0,28
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,66)	(0,10)	1,55	(1,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,08	(0,06)	1,75	(1,38)
Distributions :				
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	0,05
Des gains en capital	0,30	–	–	0,11
Total des distributions annuelles³	0,30	–	–	0,16
Actif net à la clôture de la période	11,72	10,94	10,65	8,90

Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint

31 décembre 2021

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,90	10,56	8,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,34	0,19	0,23	0,14
Total des charges	(0,32)	(0,25)	(0,26)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,66	0,13	0,28	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,65)	(0,21)	1,52	(0,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,03	(0,14)	1,77	(0,62)
Distributions :				
Du revenu (sauf les dividendes)	0,03	–	–	0,11
Des gains en capital	0,36	–	–	0,11
Total des distributions annuelles³	0,39	–	–	0,22
Actif net à la clôture de la période	11,61	10,90	10,56	8,77

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série PF	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,13	10,76	8,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,31	0,19	0,24	0,08
Total des charges	(0,31)	(0,24)	(0,26)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,97	0,26	0,29	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,68)	0,26	1,55	(1,60)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,29	0,47	1,82	(1,57)
Distributions :				
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	0,01
Des gains en capital	0,33	–	–	0,11
Total des distributions annuelles³	0,33	–	–	0,12
Actif net à la clôture de la période	11,94	11,13	10,76	8,93

	31 déc. 2021 ⁵
Série QF	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,26
Total des charges	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,69
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,41)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,35
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes)	0,05
Des gains en capital	0,28
Total des distributions annuelles³	0,33
Actif net à la clôture de la période	10,04

1 Ces renseignements proviennent des états financiers 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

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

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

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

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

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

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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.

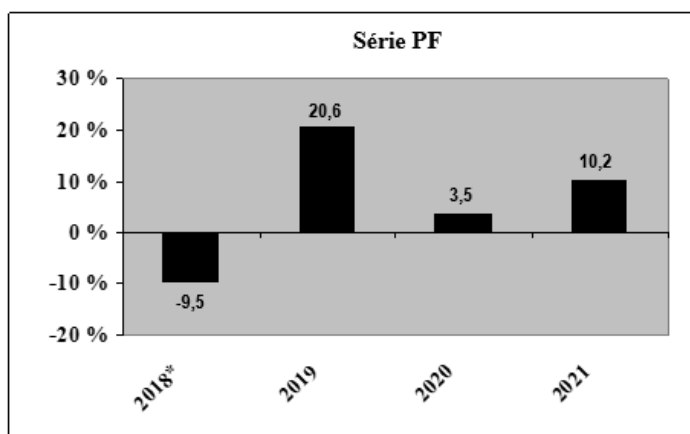
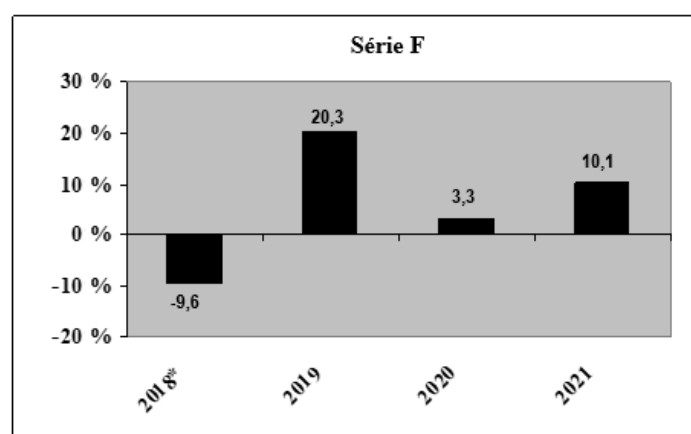
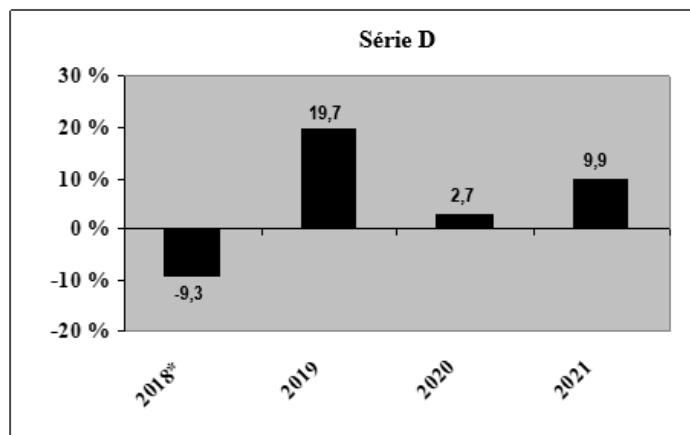
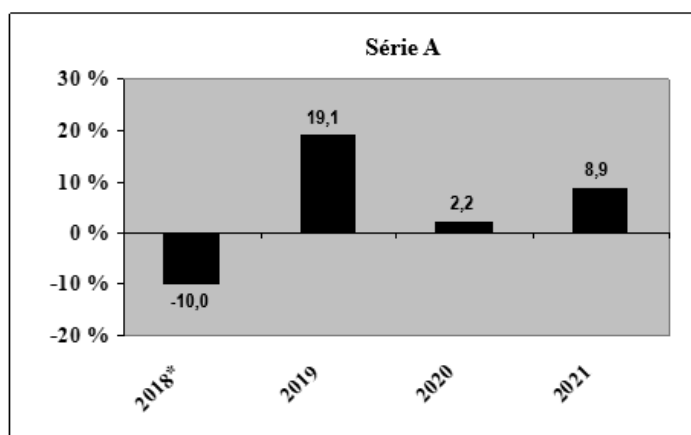
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

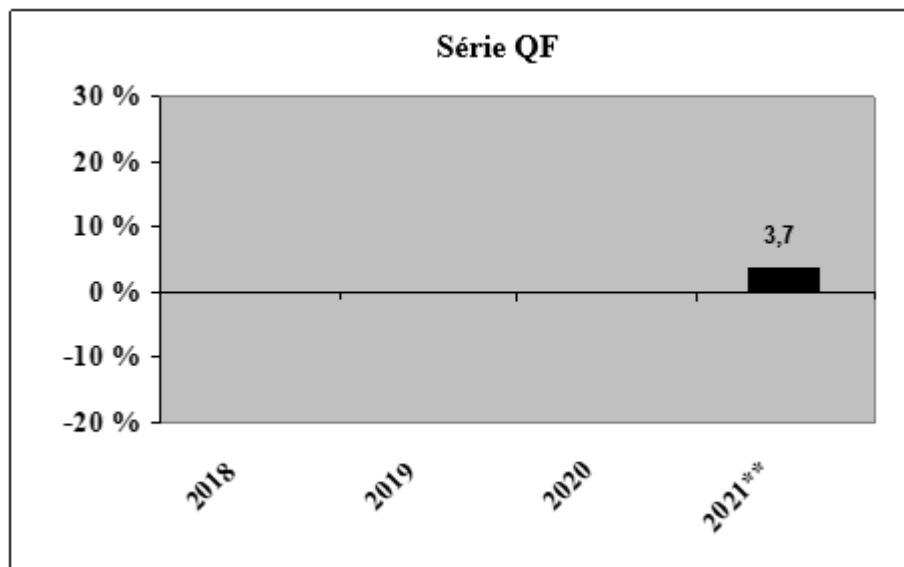
Rendement passé

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 les exercices 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).

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice MSCI EAFE Small Cap Net. L'indice reflète les résultats des sociétés à petite capitalisation dans les marchés développés mondiaux, à l'exception des États-Unis et du Canada. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	Depuis la création*
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série A	8,9 %	9,8 %	4,8 %
Indice MSCI EAFE Small Cap Net	9,2 %	12,7 %	6,0 %
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série D	9,9 %	10,5 %	5,4 %
Indice MSCI EAFE Small Cap Net	9,2 %	12,7 %	6,0 %
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série F	10,1 %	11,0 %	5,9 %
Indice MSCI EAFE Small Cap Net	9,2 %	12,7 %	6,0 %
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série PF	10,2 %	11,2 %	6,5 %
Indice MSCI EAFE Small Cap Net	9,2 %	12,7 %	15,2 %
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint – série QF	–	–	3,7 %
Indice MSCI EAFE Small Cap Net	–	–	2,6 %

* Depuis la date de lancement du 15 mars 2018 pour la série A et la série F, du 28 mars 2018 pour la série D, du 19 juillet 2018 pour la série PF et du 8 avril 2021 pour la série QF.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Produits industriels	23,6
Produits de consommation discrétionnaire	14,7
Services financiers	9,9
Produits de consommation courante	9,1
Immobilier	8,9
Technologies de l'information	8,4
Matières premières	8,3
Soins de santé	7,3
Services publics	2,9
Services de communications	2,9
Énergie	2,0
Total des positions acheteur	98,0
Trésorerie	1,7
Autres actifs nets	0,3
Valeur liquidative totale	100,0

Répartition du portefeuille par régions

	% de la valeur Liquidative
Total des positions	
Japon	27,2
Royaume-Uni	15,0
France	7,1
Australie	6,6
Italie	5,9
Suisse	5,6
Allemagne	4,5
États-Unis	4,0
Autriche	3,7
Luxembourg	3,7
Suède	3,6
Singapour	2,6
Norvège	2,6
Espagne	2,5
Hong Kong	1,4
Israël	1,0
Danemark	1,0
Total des positions	98,0
Trésorerie	1,7
Autres actifs nets	0,3
Valeur liquidative totale	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
L'Occitane International SA	3,7
Savills PLC	3,4
Biffa PLC	3,3
Rothschild & Company	3,0
Ormat Technologies Inc.	2,9
Internet Initiative Japan Inc.	2,9
Raffles Medical Group Limited	2,6
Sopra Steria Group	2,5
Autogrill SpA	2,4
Sega Sammy Holdings Inc.	2,4
DMG Mori Company Limited	2,2
De' Longhi SpA	2,1
Orora Limited	2,1
Asics Corporation	2,1
Clipper Logistics PLC	2,0
Loomis AB	1,9
OSB Group PLC	1,9
Horiba Limited	1,8
Melia Hotels International SA	1,8
IWG PLC	1,7
Palfinger AG	1,7
Trésorerie	1,7
Norway Royal Salmon ASA	1,7
Advance Residence Investment Corporation	1,6
LISI SA	1,6
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	57,0

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2021.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700
C. P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
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

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