



Fonds de stratégies sur devises 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 de stratégies sur devises Ninepoint (le « Fonds ») consiste à générer un rendement global à long terme en investissant dans des contrats de change à terme standardisés à long et à court terme. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds a recours à diverses méthodes de négociation de placements présentant un niveau de risque normalisé pour investir dans des contrats de change à terme standardisés utilisant le modèle statistique bayésien afin d'identifier les facteurs stimulant actuellement le rendement des devises. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- investir une partie de ses actifs dans de la trésorerie, des instruments du marché monétaire et/ou des bons du Trésor;
- investir dans des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des instruments dérivés dont l'utilisation est permise par la réglementation en valeurs mobilières aux fins de couverture ou autres.

P/E Global LLC 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 qui veulent être exposés au potentiel de plus-value du capital que comporte l'investissement dans les fluctuations des cours du change et qui veulent maintenir un niveau élevé de liquidité de leur placement. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de moyenne à élevée et qui prévoient investir à long terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 11,9 % en 2021, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index, a livré un rendement de 7,5 %.

Tout au long de 2021, les facteurs auxquels s'est attardé le sous-conseiller laissaient entrevoir une croissance plus forte aux États-Unis en comparaison du reste du monde et, ultimement, un rebond du dollar américain. On a en effet assisté à une dépréciation considérable de la plupart des devises par rapport au dollar américain au cours de l'exercice, ce qui a été favorable à la performance du Fonds.

Au cours du premier semestre de 2021, nous avons constaté une forte concentration d'investisseurs ayant opté pour des positions acheteur à l'égard du dollar australien et de l'euro, ce qui signale généralement un risque à court terme. En juin, la Réserve fédérale américaine a indiqué qu'elle pourrait hausser ses taux plus tôt que prévu, ce qui a entraîné un renforcement du dollar américain par rapport aux devises européennes et aux devises sensibles au prix des marchandises. Les données à la hausse sur l'inflation mondiale ont accru la pression exercée sur les banques centrales afin qu'elles mettent un frein à leurs programmes d'assouplissement quantitatif. Alors que le variant Delta de la COVID-19 gagnait du terrain à travers le monde, l'incertitude économique a augmenté en juillet et au début août, et les devises « refuges », telles que le dollar américain, le yen japonais et le franc suisse, ont dégagé un fort rendement. Vers la fin du mois d'août, nous avons toutefois assisté à un renversement des tendances, les attentes envers la réduction des mesures d'assouplissement par la Réserve fédérale s'étant atténuées après le discours du président Jay Powell à Jackson Hole. La probabilité que la réduction des mesures survienne lors de la prochaine réunion a entraîné une augmentation de l'aversion au risque en septembre, et une hausse des rendements à l'échelle mondiale, les tensions inflationnistes continuant de s'aggraver. L'aversion au risque a reculé en octobre et, à la fin de l'exercice, alors que l'inflation réelle aux États-Unis continuait de dépasser les attentes, la Réserve fédérale s'est engagée sur une nouvelle voie de resserrement, ce qui a précipité la dépréciation de la plupart des devises par rapport au dollar américain.

D'un point de vue factoriel, après avoir été le principal moteur de performance en 2020, les prix des marchandises, alors que les pays moins sensibles aux prix des marchandises s'avéraient plus attrayants, ont perdu de leur importance au début de 2021. La situation relative de la tranche à court terme de la courbe de rendement a gagné en importance au cours du premier trimestre de 2021, devenant le principal facteur de performance au cours des mois de mars à octobre, avant de perdre de son importance. Au cours de cette période, les pays dont la courbe de rendement était plus prononcée s'avéraient plus attrayants. La situation relative de la tranche à long terme de la courbe de rendement et la concrétisation des perspectives n'ont eu qu'une faible importance au cours de l'exercice. À l'instar de la tranche à court terme, la situation de la tranche à long terme de la courbe de rendement a été favorable aux pays affichant une courbe de rendement plus prononcée. D'avril à août, la concrétisation des perspectives économiques indiquait une baisse de l'attrait des devises européennes; à la fin de l'exercice, les devises sensibles au prix des marchandises se révélaient moins attrayantes, alors que les devises de référence, comme le dollar américain, ont plutôt tiré profit de cette situation. Enfin, après que le facteur des perspectives de croissance relative eut été introduit dans la gestion du portefeuille en septembre 2021, celui-ci est rapidement devenu le principal moteur de la stratégie à l'aube de la nouvelle année. Actuellement, les pays dont les perspectives de croissance sont plus élevées s'avèrent plus attrayants.

Le rendement en 2021 est principalement tributaire des positions du Fonds en euros et en dollars australiens, qui ont bénéficié de la croissance plus forte aux États-Unis et de la hausse attendue des taux. En revanche, les positions du Fonds en dollars canadiens et en or ont livré une contre-performance, notamment en raison de la vigueur du marché du pétrole.

Le sous-conseiller a effectué deux ajouts à la stratégie du Fonds au cours de l'exercice, tous deux en septembre 2021. Il a d'abord introduit le facteur des perspectives de croissance relative. Pour ce faire, il s'appuie sur les rapports régionaux des directeurs d'achat afin de mesurer lesdites perspectives. Ce facteur a été introduit progressivement sur plusieurs mois et il ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les positions du Fonds, compte tenu des données actuelles. Ensuite, le sous-conseiller a apporté des améliorations au processus d'optimisation des stratégies sur devises. Il cherche ainsi plus précisément à réduire au minimum l'exposition aux devises de pays présentant des risques élevés en matière de développement durable, en introduisant une grille de pénalités qui s'appuie sur des données publiées par un tiers indépendant quant au respect des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») de pays en particulier. La grille de pénalités permet de réduire l'exposition du Fonds aux devises de pays obtenant un faible score en la matière. Le sous-conseiller ne s'attend toutefois pas à ce que cette inclusion ait un effet important sur le rendement du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a reculé de 37,7 % au cours de l'exercice, passant de 9,0 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 5,6 millions de dollars au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 4,0 millions de dollars, contrebalancés par les profits nets réalisés et latents de 0,7 million 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 2,05 % pour les parts de série A, de 2,25 % pour les parts de série A1, de 1,75 % pour les parts de série D et de série F1 et de 1,55 % pour les parts de séries F et 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 et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 121 234 \$ (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 de stratégies sur devises Ninepoint – série A	76 %	24 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série A1	78 %	22 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série D	96 %	4 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F1	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 2 256 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement correspondant à un pourcentage équivalant à 20 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. Pour chaque série du Fonds, la « valeur étalon » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération au rendement versée pour ce trimestre. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds n'a pas comptabilisé de primes d'encouragement.

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 droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions. 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 du Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, un montant de 33 896 \$ 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 ⁴
	\$	\$
Série A		
Actif net à l'ouverture de la période	7,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,05	–
Total des charges	(0,26)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,83	(2,02)
Profits latents (pertes latentes)	0,23	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,85	(2,39)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,48	7,59

	31 déc. 2021	31 déc 2020 ⁴
	\$	\$
Série A1		
Actif net à l'ouverture de la période	8,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,07	0,01
Total des charges	(0,32)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,29	(1,65)
Profits latents (pertes latentes)	0,10	(0,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,14	(2,02)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,83	8,81

Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

31 décembre 2021

	31 déc. 2021	31 déc 2020 ⁴
	\$	\$
Série D		
Actif net à l'ouverture de la période	7,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,05	–
Total des charges	(0,23)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,97	(2,10)
Profits latents (pertes latentes)	0,13	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,92	(2,43)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,52	7,59

	31 déc. 2021	31 déc 2020 ⁴
	\$	\$
Série F		
Actif net à l'ouverture de la période	7,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,04	–
Total des charges	(0,22)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,46	(1,86)
Profits latents (pertes latentes)	0,22	(0,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,50	(2,31)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,55	7,61

	31 déc. 2021	31 déc 2020 ⁴
	\$	\$
Série F1		
Actif net à l'ouverture de la période	8,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,06	–
Total des charges	(0,27)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,13	(1,68)
Profits latents (pertes latentes)	0,06	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,98	(1,61)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,75	8,69

Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

31 décembre 2021

Série I	31 déc. 2021 ⁵	31 déc 2020 ⁴
	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	7,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	–	–
Total des charges	(0,04)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,77)	(1,71)
Profits latents (pertes latentes)	0,60	(0,50)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,21)	(2,22)
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	7,71

1 Ces renseignements proviennent des états financiers 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 9 avril 2020 (première émission) pour la série A, la série F et la série I, du 10 avril 2020 (première émission) pour la série D, du 7 août 2020 (première émission) pour la série F1 et du 21 août 2020 (première émission) pour la série A1, jusqu'au 31 décembre 2020.

5 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 661 \$	1 965 \$
Nombre de parts en circulation ¹	195 774	259 115
Ratio des frais de gestion ²	3,12 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,74 %	3,00 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	3,12 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–
Valeur liquidative par part ¹	8,48 \$	7,59 \$

Série A1	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	226 \$	207 \$
Nombre de parts en circulation ¹	22 989	23 477
Ratio des frais de gestion ²	3,33 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	4,01 %	3,44 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	3,33 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,83 \$	8,81 \$

Série D	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	213 \$	191 \$
Nombre de parts en circulation ¹	25 000	25 210
Ratio des frais de gestion ²	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,41 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–
Valeur liquidative par part ¹	8,52 \$	7,59 \$

Série F	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 473 \$	3 616 \$
Nombre de parts en circulation ¹	172 326	475 329
Ratio des frais de gestion ²	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,15 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–
Valeur liquidative par part ¹	8,55 \$	7,61 \$

Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

31 décembre 2021

Série F1	31 déc. 2021		31 déc. 2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 072	\$	2 283	\$
Nombre de parts en circulation ¹	212 438		262 529	
Ratio des frais de gestion ²	2,83	%	2,27	%
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,47	%	2,90	%
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,83	%	1,99	%
Ratio des frais d'opérations ³	–		–	
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–		–	
Valeur liquidative par part ¹	9,75	\$	8,69	\$

Série I	31 déc. 2021		31 déc. 2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–		782	\$
Nombre de parts en circulation ¹	–		101 460	
Ratio des frais de gestion ²	–		0,00	%
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	–		0,77	%
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	–		0,00	%
Ratio des frais d'opérations ³	–		–	
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–		–	
Valeur liquidative par part ¹	–		7,71	\$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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. 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.

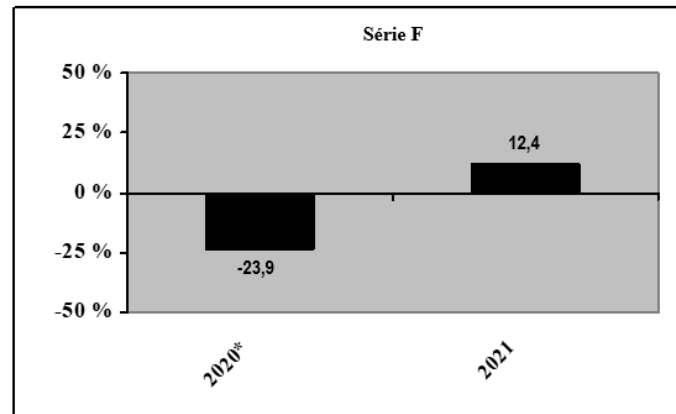
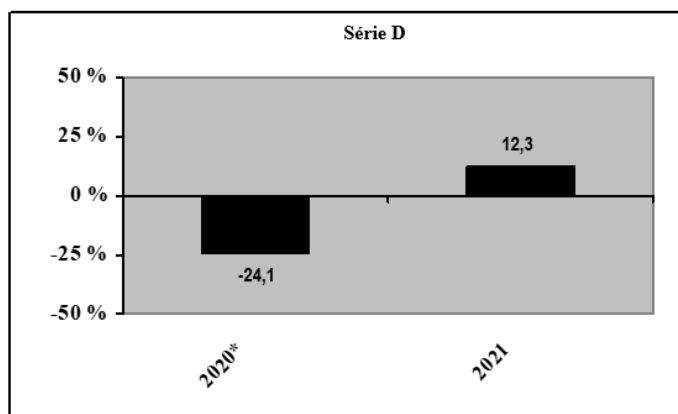
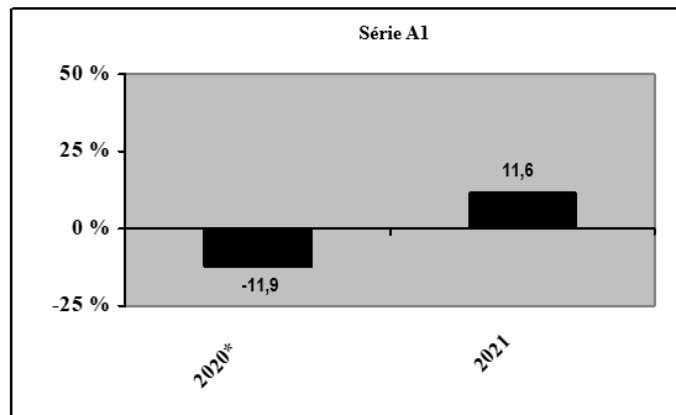
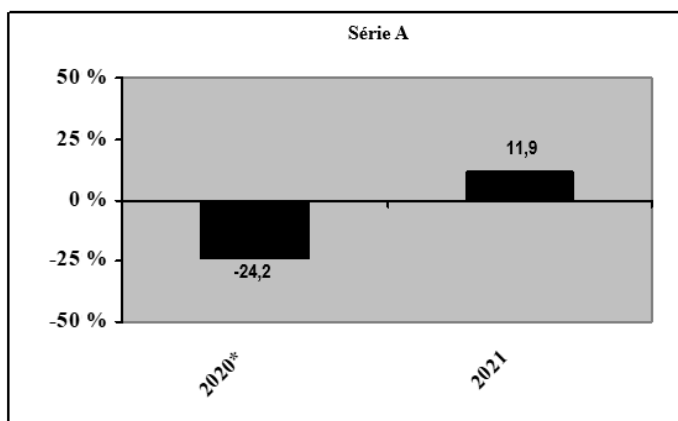
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

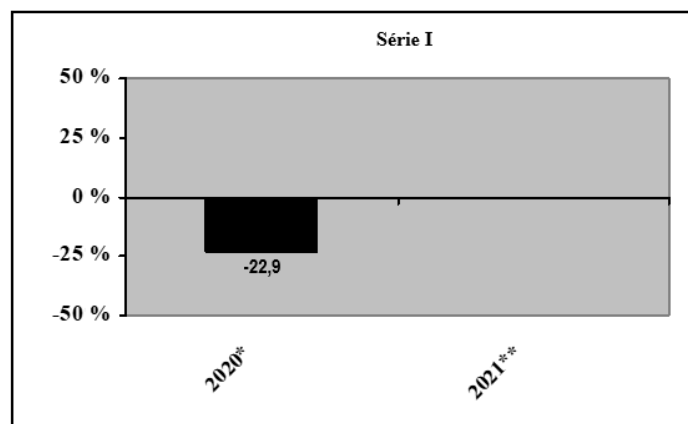
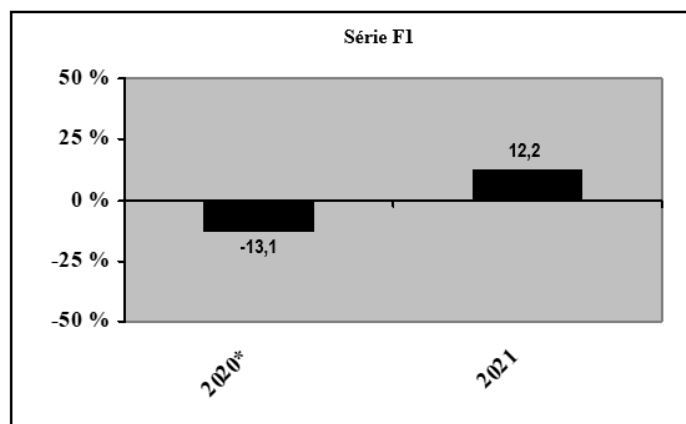
Rendement passé

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 9 avril 2020 (première émission) pour les séries A, F et I, du 10 avril 2020 (première émission) pour la série D, du 7 août 2020 (première émission) pour la série F1 et du 21 août 2020 (première émission) pour la série A1, jusqu'au 31 décembre 2020 (non annualisé).

** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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 de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund (l'« indice »). L'indice est conçu de manière à représenter la performance globale des fonds gérés de contrats à terme standardisés. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes contrats à terme standardisés 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	Depuis la création*
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série A	11,9 %	-9,1 %
Indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund	7,5 %	-1,3 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série A1	11,6 %	-1,3 %
Indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund	7,5 %	2,9 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série D	12,3 %	-8,8 %
Indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund	7,5 %	-1,3 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F	12,4 %	-8,7 %
Indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund	7,5 %	-1,3 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F1	12,2 %	-1,8 %
Indice Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund	7,5 %	2,9 %

* Depuis la date de lancement du 9 avril 2020 pour les séries A et F, du 10 avril 2020 pour la série D, du 7 août 2020 pour la série F1 et du 21 août 2020 pour la série A1. Les rendements de la série I ne sont pas présentés puisqu'aucune part de cette série n'était en circulation au 31 décembre 2021.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Totalité des positions	% de la valeur liquidative
		<u>Émetteur</u>	
Trésorerie	70,4	Trésorerie	70,4
Autres actifs nets	32,8	Contrats à terme standardisés	(3,2)
Contrats à terme standardisés	(3,2)	<u>Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative</u>	<u>67,2</u>
<u>Valeur liquidative totale</u>	<u>100,0</u>		

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