



# Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU  
FONDS

30 JUIN

2022

---

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

---

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds 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 18,3 % au cours du premier semestre de 2022, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice composé TSX TR, a livré un rendement de -9,9 %.

Au cours du premier semestre de 2022, les facteurs auxquels s'est attardé le sous-conseiller continuaient de laisser entrevoir une croissance plus forte aux États-Unis qu'ailleurs dans le monde, et ultimement, un rebond du dollar américain. Depuis le début de l'exercice jusqu'au 30 juin 2022, la performance du Fonds a été positive. Bien que le rendement passé ne soit pas une indication du rendement futur, nous constatons que le Fonds a toujours dégagé de bons résultats au cours des périodes de volatilité accrue.

La Réserve fédérale américaine a adopté une approche de plus en plus sévère à l'égard de l'inflation au début de l'année 2022, rehaussant ainsi les attentes du marché quant aux hausses importantes de taux à prévoir au cours de l'année à venir. Les données à la hausse sur l'inflation mondiale ont dépassé les attentes déjà élevées des investisseurs, ce qui a ouvert la porte à une hausse de la volatilité. L'anticipation accrue envers la levée des mesures d'assouplissement quantitatif de la Banque centrale européenne à l'automne a entraîné un raffermissement de l'euro en février. En revanche, l'invasion de l'Ukraine par la Russie à la fin du mois a eu une incidence négative sur la devise. L'incertitude croissante à l'égard de ce conflit ainsi que la possibilité d'un éventuel accord de paix ont perturbé les marchés des devises en mars. Toutefois, tout au long du trimestre, le Fonds a tiré parti des positions vendeur sur l'euro et le yen, qui se sont affaiblis en raison de l'évolution des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Plus précisément, les écarts de rendement à plus long terme en Europe et au Japon ont continué de se creuser par rapport à ceux observés aux États-Unis. L'augmentation des risques sur les marchés et la dévaluation du yuan par la Chine ont été les catalyseurs d'importants mouvements vers des actifs refuges en avril, comme le dollar américain. Au cours du mois de mai, l'euro a rebondi de son plus bas niveau en cinq ans par rapport au dollar américain et le dollar australien a franchi son plus bas niveau depuis un an comparativement au dollar américain, alors que la Chine commençait à assouplir ses restrictions liées à la COVID-19 et que les banques centrales européennes adoptaient un ton plus sévère à l'égard de l'inflation. L'aversion au risque a cependant commencé à prendre de l'ampleur à travers le monde en juin, car les augmentations anticipées des taux d'intérêt des banques centrales ont commencé à avoir des effets sur la croissance, ce qui a de nouveau été à l'avantage des devises refuges. On peut s'attendre à ce que la Réserve fédérale américaine se fasse de plus en plus ferme au cours des mois à venir, car les données sur l'inflation mondiale outrepassent les attentes élevées des investisseurs. L'évolution sur le plan monétaire et les événements géopolitiques devraient tous deux continuer d'accroître la volatilité en 2022.

D'un point de vue factoriel, notre facteur le plus récent, à savoir les perspectives de croissance relative, a dominé au cours de la période, à la faveur des États-Unis par rapport reste du monde. Les flux de capitaux ont également fortement contribué au positionnement du Fonds, les investisseurs ayant privilégié l'achat d'actifs américains plutôt que ceux de l'Europe ou de l'Asie. D'autres facteurs ont aussi contribué à la performance du Fonds, notamment la concrétisation des perspectives, les devises liées aux marchandises se faisant moins attrayantes alors que les devises de référence, comme le dollar américain, l'ont été davantage; les écarts de rendement à long terme, les rendements plus élevés étant plus attrayants; ainsi que les taux à long terme, les taux plus élevés s'avérant plus attrayants.

Le rendement généré au cours du premier semestre de 2022 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. Les positions vendeur du Fonds sur l'euro ont particulièrement soutenu l'excellente performance.

Au cours de la période, aucune modification importante n'a été apportée aux stratégies du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 0,5 % au cours de la période, passant de 5,6 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 5,7 millions de dollars au 30 juin 2022. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 1,1 million de dollars, contrebalancés par les rachats nets de 0,9 million de dollars et les charges nettes de 0,2 million de dollars.

## 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 la période close le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 58 867 \$ (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	67 %	33 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série A1	70 %	30 %
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de stratégies sur devises Ninepoint – série F1	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 1 260 \$ 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 la période close le 30 juin 2022, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 86 639 \$.

### 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 la période close le 30 juin 2022, un montant de 15 616 \$ 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 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

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

	<b>30 juin 2022</b>	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
Série A	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>8,48</b>	7,59	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	–	0,05	–
Total des charges	<b>(0,16)</b>	(0,26)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>0,80</b>	0,83	(2,02)
Profits latents (pertes latentes)	<b>0,85</b>	0,23	(0,21)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,49</b>	0,85	(2,39)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,04</b>	8,48	7,59

	<b>30 juin 2022</b>	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
Série A1	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>9,83</b>	8,81	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	–	0,07	0,01
Total des charges	<b>(0,45)</b>	(0,32)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>0,97</b>	1,29	(1,65)
Profits latents (pertes latentes)	<b>1,01</b>	0,10	(0,27)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,53</b>	1,14	(2,02)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,36</b>	9,83	8,81

# Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

30 juin 2022

	<b>30 juin 2022</b>	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
	\$	\$	\$
Série D			
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>8,52</b>	7,59	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	–	0,05	–
Total des charges	<b>(0,15)</b>	(0,23)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>1,12</b>	0,97	(2,10)
Profits latents (pertes latentes)	<b>0,85</b>	0,13	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,82</b>	0,92	(2,43)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,11</b>	8,52	7,59

	<b>30 juin 2022</b>	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
	\$	\$	\$
Série F			
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>8,55</b>	7,61	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	–	0,04	–
Total des charges	<b>(0,19)</b>	(0,22)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>0,71</b>	0,46	(1,86)
Profits latents (pertes latentes)	<b>0,98</b>	0,22	(0,33)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,50</b>	0,50	(2,31)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,08</b>	8,55	7,61

	<b>30 juin 2022</b>	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
	\$	\$	\$
Série F1			
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>9,75</b>	8,69	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	–	0,06	–
Total des charges	<b>(0,50)</b>	(0,27)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>0,98</b>	1,13	(1,68)
Profits latents (pertes latentes)	<b>1,00</b>	0,06	0,17
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,48</b>	0,98	(1,61)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,24</b>	9,75	8,69

# Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

30 juin 2022

Série I	30 juin 2022	31 déc. 2021 <sup>5</sup>	31 déc. 2020 <sup>4</sup>
	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	–	7,71	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>			
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)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	–	(0,21)	(2,22)
<b>Distributions :</b>			
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	–	–	7,71

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 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 30 juin 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

30 juin 2022

## Ratios et données supplémentaires

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série A	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	<b>1 479 \$</b>	1 661 \$	1 965 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>147 312</b>	195 774	259 115
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>3,43 %</b>	3,12 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	<b>4,06 %</b>	3,74 %	3,00 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	<b>3,10 %</b>	3,12 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>10,04</b>	8,48 \$	7,59 \$

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série A1	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	<b>260 \$</b>	226 \$	207 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>22 887</b>	22 989	23 477
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>8,59 %</b>	3,33 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	<b>9,22 %</b>	4,01 %	3,44 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	<b>3,32 %</b>	3,33 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>11,36</b>	9,83 \$	8,81 \$

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série D	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	<b>540 \$</b>	213 \$	191 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>53 427</b>	25 000	25 210
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>3,03 %</b>	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	<b>3,67 %</b>	3,41 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	<b>2,68 %</b>	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>10,11</b>	8,52 \$	7,59 \$

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série F	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	<b>1 160 \$</b>	1 473 \$	3 616 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>115 070</b>	172 326	475 329
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>3,97 %</b>	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	<b>4,61 %</b>	3,15 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	<b>2,61 %</b>	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>10,08</b>	8,55 \$	7,61 \$



# Fonds de stratégies sur devises Ninepoint

30 juin 2022

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série F1	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	<b>2 234 \$</b>	2 072 \$	2 283 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>198 816</b>	212 438	262 529
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>9,49 %</b>	2,83 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	<b>10,10 %</b>	3,47 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	<b>2,79 %</b>	2,83 %	1,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	<b>11,24</b>	9,75 \$	8,69 \$

	<b>30 juin</b>	31 déc.	31 déc.
Série I	<b>2022</b>	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	–	–	782 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	–	–	101 460
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	–	–	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge <sup>2</sup>	–	–	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement <sup>2</sup>	–	–	0,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	–	–	7,71 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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.

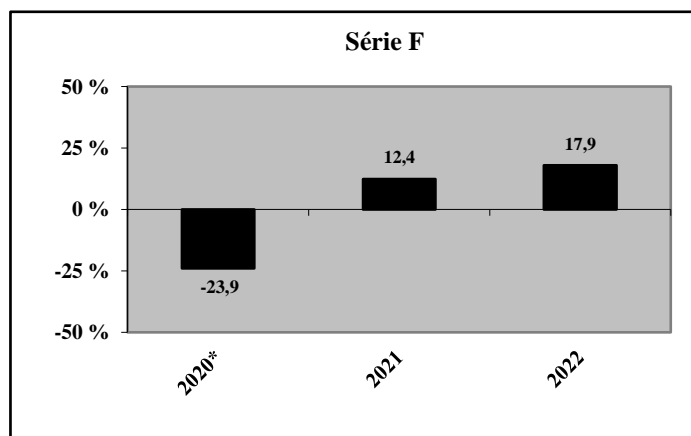
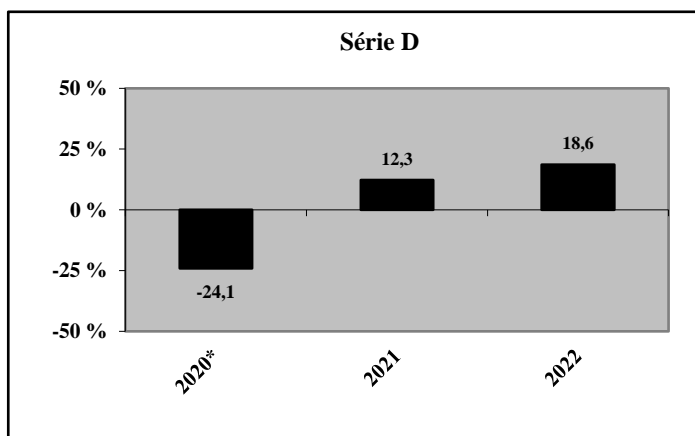
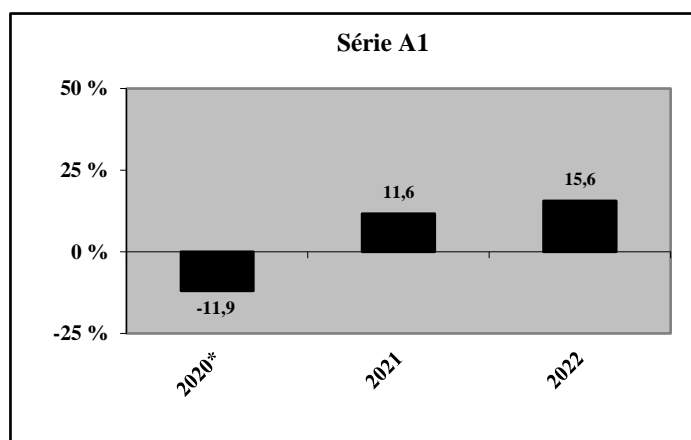
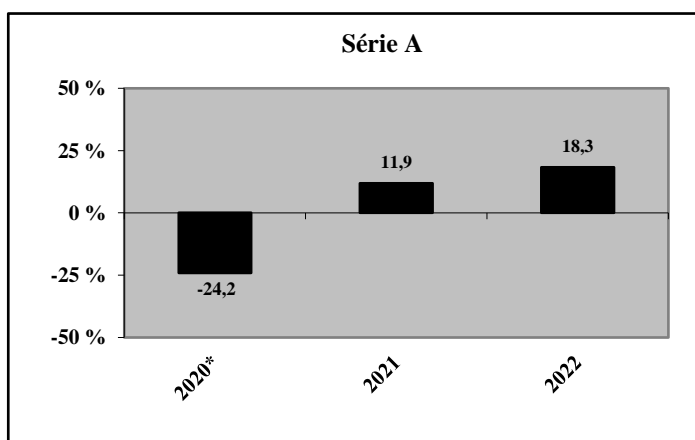
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours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

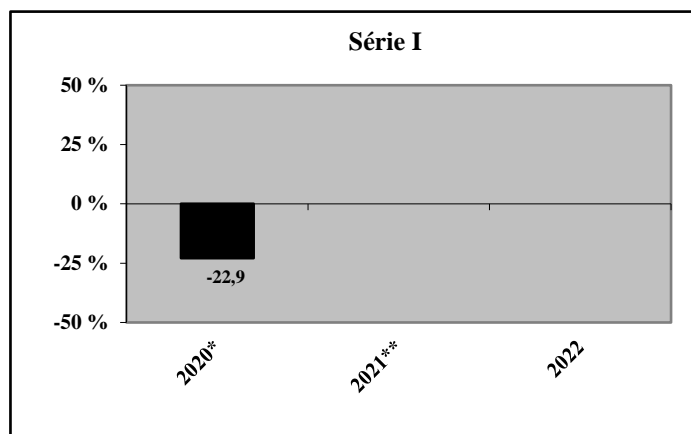
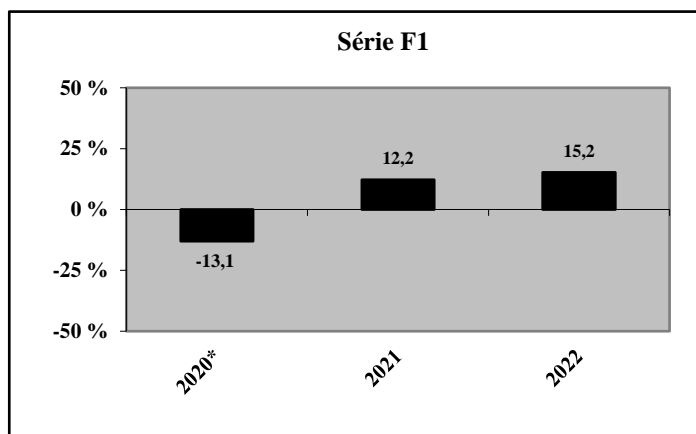
## Rendement passé

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 la période close le 30 juin 2022 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





\* Rendement pour la période du 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.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2022

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Trésorerie	53,6
Autres actifs nets	39,6
Contrats à terme standardisés	6,8
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,0</b>

### Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie	53,6
Contrats à terme standardisés	6,8
<b>Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>60,4</b>

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

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

---

## Renseignements sur l'entreprise

### Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP  
Royal Bank Plaza, tour Sud  
200, rue Bay, bureau 2700

C. P. 27

Toronto (Ontario) M5J 2J1

TÉLÉPHONE : 416-362-7172

SANS FRAIS : 1-888-362-7172

TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397

COURRIEL : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

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

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

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

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

### Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, bureau 4600

Toronto (Ontario) M5H 2S5

### Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.

Bay Adelaide Centre, tour Est

22, rue Adelaide Ouest, bureau 3400

Toronto (Ontario) M5H 4E3