



FNB Ninepoint Bitcoin

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT
DU FONDS

30 JUIN

2021

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, 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 FNB Ninepoint Bitcoin (le « Fonds ») consiste à chercher à procurer une exposition à la cryptomonnaie bitcoin (le « bitcoin ») au moyen d'une plateforme de qualité institutionnelle qui est rentable pour les investisseurs et qui offre une solution de placement sécurisée, plus simple et négociée en bourse pour l'achat et la détention de bitcoins. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit directement dans le bitcoin tout en ayant recours à des fournisseurs de services de grande qualité, notamment des contreparties de négociation d'actifs numériques, des plateformes de négociation et des dépositaires ainsi que des agents juridiques et d'évaluation et des auditeurs indépendants, afin de gérer l'actif du Fonds. En ayant une expertise interne, le gestionnaire offre aux investisseurs une structure rentable pour les frais de gestion courants. Le Fonds investit dans le bitcoin de façon passive et il ne spéculera pas à l'égard des variations du cours du bitcoin, et la vente de bitcoins ne sera généralement entreprise par le Fonds qu'au besoin afin de financer les frais et les rachats. En outre, le Fonds ne couvre pas quelque risque de change que ce soit entre le dollar américain et le dollar canadien. Le Fonds permet aux investisseurs d'investir dans le bitcoin sans les inconvénients et les coûts de transaction et de stockage supplémentaires associés à un placement direct dans le bitcoin. Le Fonds achète des bitcoins par l'intermédiaire de plateformes réglementées établies ainsi que sur le marché de gré à gré à l'aide de contreparties réglementées. Le gestionnaire a procédé et procédera à un contrôle préalable pour veiller à ce que toutes les contreparties et tous les fournisseurs respectent les règles et exigences relatives à la lutte contre le blanchiment d'argent. En règle générale, le Fonds n'a pas l'intention d'emprunter ou d'avoir recours à toute autre forme de levier pour acquérir les bitcoins composant son portefeuille, mais il pourrait emprunter des fonds temporairement et à court terme afin d'acquérir des bitcoins en lien avec une souscription de parts par un courtier. Tout emprunt contracté par le FNB Ninepoint Bitcoin devra se conformer aux restrictions d'emprunt applicables aux fonds commun de placement alternatif en vertu du Règlement 81-102.

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 bitcoin. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à moyen terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Le rendement du Fonds a été de 4,8 % depuis son premier appel public à l'épargne (le « PAPE ») le 27 janvier 2021 et son inscription à la Bourse de Toronto. Le produit brut et le produit tiré du PAPE étaient respectivement de 179 904 910 \$ et 173 688 012 \$.

Au début de l'exercice, les politiques monétaires généreuses de la part des banques centrales partout dans le monde conjuguées aux perspectives croissantes d'inflation découlant de la réouverture des économies ont amené les investisseurs à chercher des réserves de valeur pouvant offrir de la diversification et une protection contre la dévaluation des monnaies.

Le bitcoin a été le principal bénéficiaire de cet environnement macroéconomique mondial, ce qui a entraîné une multiplication du cours du bitcoin par près de six fois à l'atteinte de son sommet. Nous avons bénéficié de ces retombées favorables, qui ont créé une assise solide pour développer le groupe Digital Asset Group de Ninepoint.

Plus récemment, la Chine a pris des mesures contre des intervenants du marché tels que les mineurs de bitcoins et les plateformes d'accès comme Alipay, ce qui a entraîné une diminution du taux de hachage du bitcoin ainsi qu'une baisse du cours correspondante.

L'exode des mineurs chinois de bitcoins a entraîné une stagnation des cours des cryptomonnaies vers la fin de la période. Bien que ce soit défavorable pour le secteur, nous estimons qu'il s'agit d'un effet transitoire, car les mineurs se réinstallent dans d'autres pays.

Au cours de la période, le Fonds était entièrement investi dans des bitcoins, ce qui a contribué à la performance.

Par suite de l'approbation des porteurs de parts, le Fonds a été converti de fonds d'investissement à capital fixe à fonds négocié en bourse le 6 mai 2021. Les parts ont été converties selon un ratio d'une pour une et elles sont demeurées inscrites à la Bourse de Toronto. La stratégie d'investissement n'a pas été modifiée.

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 85,9 millions de dollars au 30 juin 2021.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 0,70 %. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 826 830 \$ (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
FNB Ninepoint Bitcoin	100 %	0 %

Au cours de la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire n'a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, aucune commission de suivi 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 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 2021, un montant de 55 061 \$ 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 2021, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2021⁵
	\$
Prix d'offre initial	10,00
Honoraires des placeurs pour compte et frais d'émission ²	(0,45)
Actif net à l'ouverture de la période	9,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,00
Total des charges	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,93
Profits latents (pertes latentes)	0,63
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³	4,44
Distributions :	
Total des distributions annuelles⁴	–
Actif net à la clôture de la période	10,48

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

2 Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du placement ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres des associés.

3 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.

4 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

5 Données fournies pour la période allant du 27 janvier 2021 (première émission) au 30 juin 2021.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	85 912 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 198 866
Ratio des frais de gestion ²	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	1,50 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,44 %
Valeur liquidative par part ¹	10,48 \$
Cours de clôture sur le marché	10,47 \$

1 Données fournies au 30 juin 2021.

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.

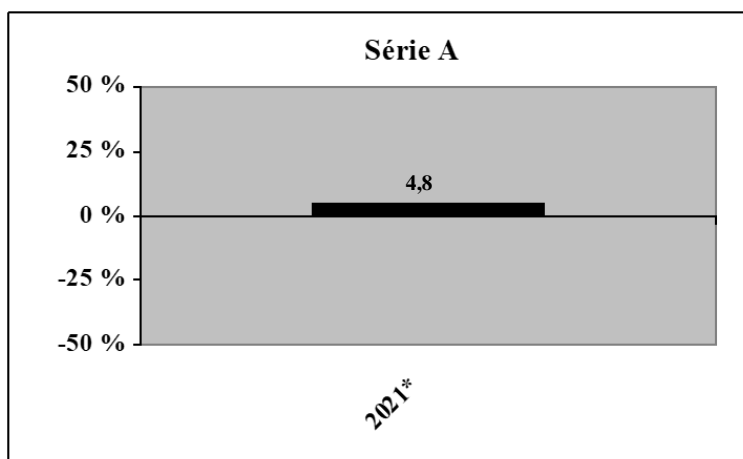
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

Le graphique qui suit donne le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021, 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 allant du 27 janvier 2021 (première émission) au 30 juin 2021 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2021

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Bitcoin	99,3
Trésorerie	0,8
Autres passifs nets	(0,1)
Valeur liquidative totale	100,0

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bitcoin	99,3
Trésorerie	0,8
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	100,1

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 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

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.
TD Bank Tower
66, Wellington Street West, bureau 5300
Toronto (Ontario) M5K 1E6