



Fonds de titres convertibles 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 titres convertibles Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux investisseurs un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres convertibles. Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds cherchera à profiter de la croissance potentielle des actions ordinaires sous-jacentes aux titres convertibles, tout en veillant à obtenir un revenu qui est généralement supérieur à celui qu'offriraient ces actions ordinaires. Le Fonds prévoit d'investir au moins 80 % de son actif net dans des titres convertibles, selon des conditions normales. Le Fonds investit principalement dans des titres américains, mais il peut investir jusqu'à 15 % de son actif total dans des titres convertibles en euros et jusqu'à 20 % de plus de son actif total dans d'autres titres étrangers. Le Fonds peut également investir directement dans des titres de capitaux propres.

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

- choisir de se livrer à des opérations de prêt de titres de la façon autorisée par la réglementation en valeurs mobilières;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture, conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

Columbia Threadneedle Investments 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 cherchant à dégager un revenu et une croissance du capital à long terme au moyen d'une exposition à des titres convertibles. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de faible à moyenne et qui prévoient investir à long terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont offert un rendement de 0,8 % depuis sa création le 16 mars 2021 jusqu'au 31 décembre 2021.

La vigueur soutenue de la croissance économique et l'amélioration des bénéfices et de la situation financière des sociétés ont soutenu les marchés américains au début de la période. Le contexte généralement favorable a alimenté la tolérance au risque des investisseurs, ce qui a entraîné une demande accrue pour les placements à rendement élevé, tels que les titres convertibles. Toutefois, au fil de l'été, la hausse de l'inflation, les continues perturbations de l'économie chinoise et les craintes que la Réserve fédérale américaine ne mette un frein à ses programmes d'assouplissement quantitatif ont quelque peu refroidi les investisseurs, le marché des titres convertibles étant confronté à des vents contraires supplémentaires en raison de sa tendance à privilégier les sociétés à forte croissance, qui ont été plus durement touchées par les inquiétudes liées à la hausse éventuelle des taux d'intérêt. Le modèle axé sur la croissance, après avoir généré un fort rendement au cours de la majeure partie de 2021, s'est montré moins convaincant au quatrième trimestre, en raison de la probabilité croissante que la Réserve fédérale américaine commence à hausser ses taux d'intérêt au cours de l'année à venir. Le marché des titres convertibles a également souffert de la faiblesse des acteurs du secteur du voyage, tels que les bateaux de croisière et les compagnies aériennes, dont les activités ont été freinées par le variant Omicron de la COVID-19. Les entreprises de ces secteurs ont rapidement mobilisé des capitaux en réponse aux pressions exercées par la pandémie, accroissant ainsi leur représentation dans l'indice.

La majeure partie des titres les plus performants du Fonds au cours de la période sont issus du secteur des technologies de l'information et des soins de santé. Dans le secteur des technologies, le Fonds a tiré profit de ses placements dans plusieurs entreprises de semi-conducteurs, car la forte dynamique commerciale de ce secteur lui a permis de surmonter la liquidation généralisée des placements axés sur la croissance. Le Fonds a été favorisé par ses placements dans une société logicielle de bases de données qui a gagné des parts de marché grâce à son alléchante proposition de valeur en comparaison de ses plus importants concurrents, et dans une société de cybersécurité qui a su profiter de la demande croissante pour des outils plus évolués de pare-feu et de services infonuagiques. Dans le secteur des soins de santé, les gains ont principalement découlé de positions dans le domaine de l'équipement et des tests.

Les placements du Fonds dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire lui ont été défavorables. Les titres de deux sociétés américaines de commerce électronique et d'un marché immobilier en ligne détenus dans le portefeuille ont souffert de la comparaison avec leur croissance de l'année précédente, ce qui est venu amoindrir leur performance malgré une croissance qui demeure robuste en termes absolus. En outre, l'émergence du variant Delta de la COVID-19 a entraîné des défis à court terme pour les entreprises liées à la réouverture de l'économie et certains titres plus sensibles à la réouverture des échanges ont accusé des pertes, notamment celui d'une compagnie aérienne américaine. Nous estimons qu'il s'agit d'une conséquence de la rotation à grande échelle du marché plutôt que d'une détérioration des facteurs fondamentaux de ces sociétés. Dans le secteur des soins de santé, les placements du Fonds dans une société de biotechnologie et une société vouée à la recherche diagnostique ont également pesé sur la performance du Fonds au cours de la période.

Bien que les titres convertibles aient connu une année plus calme en 2021 après avoir livré un rendement exceptionnel en 2019 et 2020, il s'agit selon nous d'une évolution constructive, celle-ci ayant permis de ramener la sensibilité du marché aux titres convertibles à des niveaux plus habituels. En outre, la faible performance récente des nouvelles émissions pourrait entraîner un recul des émissions au cours des mois à venir, ce qui se traduirait par un équilibre plus favorable entre l'offre et la demande sur le marché. Nous considérons également le ralentissement des sociétés à forte croissance comme une évolution potentiellement saine, car il a permis de calmer les ardeurs des marchés. Enfin, la représentation accrue des secteurs des produits industriels et des produits de consommation sur le marché des titres convertibles nous apparaît de bon augure. Celle-ci permet selon nous de contrebalancer les titres des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, qui sont généralement surreprésentés dans cette catégorie. Nous croyons que ces tendances constituent une base plus solide pour le marché et créent un terrain de plus en plus fertile pour la sélection ascendante de titres.

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 38,6 millions de dollars au 31 décembre 2021.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,25 % pour les parts de série A, de 1,75 % pour les parts de série D et de série F, de 1,65 % pour les parts de série PF et de 1,55 % 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 et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour la période allant de sa création jusqu'au 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 668 269 \$ (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 titres convertibles Ninepoint – série A	77 %	23 %
Fonds de titres convertibles Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds de titres convertibles Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de titres convertibles Ninepoint – série QF	100 %	–

Au cours de la période allant de la création du Fonds jusqu'au 31 décembre 2021, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 9 117 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 20 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice ICE BofA US Convertibles en dollars canadiens (ou de tout indice qui le remplacera) pour la même période. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Pour la période allant de sa création jusqu'au 31 décembre 2021, le Fonds n'a pas comptabilisé des 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 la période allant de la création du Fonds jusqu'au 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 la période allant de sa création jusqu'au 31 décembre 2021, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc. 2021⁴
	\$
Série A	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,10)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,31
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,08
Distributions :	
Total des distributions annuelles³	–
Actif net à la clôture de la période	10,08

	31 déc. 2021⁴
	\$
Série D	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,31
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,11
Distributions :	
Total des distributions annuelles³	–
Actif net à la clôture de la période	10,14

Fonds de titres convertibles Ninepoint

31 décembre 2021

	31 déc. 2021⁴
Série F	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,26
Distributions :	
Total des distributions annuelles³	-
Actif net à la clôture de la période	10,11

	31 déc. 2021⁴
Série QF	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,14
Distributions :	
Total des distributions annuelles³	-
Actif net à la clôture de la période	10,14

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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 16 mars 2021 pour la série F (date de lancement), du 20 mars 2021 (première émission) pour la série A et la série D et du 24 mars 2021 (première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2021.

Fonds de titres convertibles Ninepoint

31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	19 751 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 959 001
Ratio des frais de gestion ²	2,84 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	69,31 %
Valeur liquidative par part ¹	10,08 \$

Série D	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	51 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 071
Ratio des frais de gestion ²	2,31 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	69,31 %
Valeur liquidative par part ¹	10,14 \$

Série F	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	5 643 \$
Nombre de parts en circulation ¹	558 153
Ratio des frais de gestion ²	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	69,31 %
Valeur liquidative par part ¹	10,11 \$

Série QF	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	13 179 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 300 168
Ratio des frais de gestion ²	2,11 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	69,31 %
Valeur liquidative par part ¹	10,14 \$

1 Données fournies au 31 décembre 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 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

Selon le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel » et du « rendement composé annuel », puisqu'il est un émetteur assujéti depuis moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations convertibles	75,7
Actions privilégiées convertibles	17,6
Titres de participation	4,5
Total des positions acheteur	97,8
Trésorerie	1,9
Autres actifs nets	0,3
Valeur liquidative totale	100,0

Répartition du portefeuille par régions

	% de la valeur liquidative
États-Unis	91,8
Canada	2,7
Irlande	1,6
Pays représentant moins de 1 %	1,7
Total des positions	97,8
Trésorerie	1,9
Autres actifs nets	0,3
Valeur liquidative totale	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
NextEra Energy Inc., actions privilégiées, 6,219 %	2,7
Broadcom Inc.	2,6
Palo Alto Networks Inc., 0,375 %, 1 ^{er} juin 2025	2,5
Danaher Corporation, série A, actions privilégiées, 4,750 %	2,2
Trésorerie	1,9
Royal Caribbean Cruises Limited, 4,250 %, 15 juin 2023	1,7
Square Inc., 0,250 %, 1 ^{er} novembre 2027	1,4
Dexcom Inc., 0,250 %, 15 novembre 2025	1,4
Etsy Inc., 0,250 %, 15 juin 2028	1,4
Akamai Technologies Inc., 0,375 %, 1 ^{er} septembre 2027	1,3
Live Nation Entertainment Inc., 2,500 %, 15 mars 2023	1,2
Okta Inc., 0,375 %, 15 juin 2026	1,2
Match Group Financeco 3 Inc., 2,000 %, 15 janvier 2030	1,2
Ford Motor Company, 0,000 %, 15 mars 2026	1,1
Insmed Inc., rachetable, 0,750 %, 1 ^{er} juin 2028	1,1
Snap Inc., 0,750 %, 1 ^{er} août 2026	1,1
Zillow Group Inc., 2,750 %, 15 mai 2025	1,1
NiSource Inc., actions privilégiées, 7,750 %	1,0
NCL Corporation Limited, 5,375 %, 1 ^{er} août 2025	1,0
Lumentum Holdings Inc., 0,500 %, 15 décembre 2026	1,0
Shift4 Payments Inc., 0,500 %, 1 ^{er} août 2027	1,0
Avalara Inc., 0,250 %, 1 ^{er} août 2026	1,0
DTE Energy Company, actions privilégiées, 6,250 %	1,0
Southwest Airlines Company, 1,250 %, 1 ^{er} mai 2025	1,0
Liberty Broadband Corporation, rachetable, 2,750 %, 30 sept. 2050	1,0
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	35,1

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