



Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. 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 de placement du Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint (le « Fonds ») est de maximiser le rendement des soldes de trésorerie tout en offrant un accès facile à des placements qui sont négociés quotidiennement. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit la totalité de son actif dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1 offrant des taux d'intérêt négociés au préalable.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à maximiser le rendement de leurs soldes de trésorerie tout en offrant un accès facile à des placements liquides et négociables quotidiennement. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est faible et qui ont un horizon de placement à court terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,3 % au premier semestre de 2023, contre 2,2 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice des bons du Trésor à un mois de la Banque du Canada.

À la clôture de la période, l'actif du Fonds était investi dans des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès d'une institution financière canadienne de l'annexe 1 : La Banque Toronto-Dominion, qui payait un taux d'intérêt brut de 5,14 % sur les dépôts au 30 juin 2023, en fonction du taux variable bancaire de référence. Le Fonds peut également allouer du capital à un compte d'épargne à intérêt élevé auprès de la Banque de Montréal et de la Banque Royale du Canada.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 77,5 % au cours de l'exercice, passant de 284,5 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 505,0 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 220,1 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Transactions entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel pouvant aller jusqu'à 0,39 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,14 % pour les parts de série F et de série FNB, 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 la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 435 971 \$ (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 d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – série A	36 %	64 %
Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – série I	100 %	–
Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 39 053 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage 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. 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 2023, un montant de 144 199 \$ a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,76	9,73	9,73	9,73	9,72	9,75
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,24	0,28	0,07	0,10	0,22	0,29
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	(0,00)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	(0,30)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,22	0,24	0,03	0,06	(0,12)	0,11
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19	0,16	0,03	0,07	0,15	0,14
Total des distributions annuelles³	0,19	0,16	0,03	0,07	0,15	0,14
Actif net à la clôture de la période	9,79	9,76	9,73	9,73	9,73	9,72

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,74	9,72	9,71	9,72	9,71	9,74
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,24	0,26	0,07	0,10	0,22	0,29
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,01	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	(0,07)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,23	0,25	0,06	0,09	0,14	0,14
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,22	0,20	0,06	0,10	0,18	0,16
Total des distributions annuelles³	0,22	0,20	0,06	0,10	0,18	0,16
Actif net à la clôture de la période	9,75	9,74	9,72	9,71	9,72	9,71

Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023 ⁹	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,93	9,98	9,98	9,99	9,79	9,82
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,17	0,07	0,12	0,21	0,30
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	(0,07)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	1,40	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,25	0,17	0,07	0,12	1,53	0,19
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,00	0,29	0,07	0,45	0,19	0,21
Total des distributions annuelles³	0,00	0,29	0,07	0,45	0,19	0,21
Actif net à la clôture de la période	10,01	9,93	9,98	9,98	9,99	9,79
	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁸	31 déc. 2020 ⁷	31 déc. 2019 ⁴	31 déc. 2018
Série II	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	10,00	10,00	10,02	10,05
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	0,06	0,01	0,04	0,31
Total des charges	–	–	(0,00)	(0,00)	(0,02)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	(0,07)	(0,07)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	1,88	0,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	0,06	0,01	1,83	0,12
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	0,07	0,01	–	0,19
Remboursement de capital	–	–	–	–	0,02	–
Total des distributions annuelles³	–	–	0,07	0,01	0,02	0,19
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	10,00	–	10,02

Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020 ⁶
Série FNB	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	50,09	50,04	50,00	50,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	1,23	1,00	0,37	0,04
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,19	0,92	0,29	0,03
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	1,13	1,07	0,26	0,04
Total des distributions annuelles³	1,13	1,07	0,26	0,04
Actif net à la clôture de la période	50,15	50,09	50,04	50,00

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le 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 ou versées en trésorerie.

4 La totalité des parts de série II en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

5 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée le 5 juin 2019, puis souscrite de nouveau le 4 juillet 2019.

6 Données pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB.

7 Données pour la période du 2 décembre 2020 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2020 pour la série II.

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

9 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée le 12 janvier 2023, puis souscrite de nouveau le 27 juin 2023.

Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	137 406 \$	63 183 \$	20 816 \$	39 386 \$	41 757 \$	2 876 \$
Nombre de parts en circulation ¹	14 036 506	6 470 487	2 139 868	4 047 429	4 290 331	296 073
Ratio des frais de gestion ²	0,43 %	0,43 %	0,42 %	0,43 %	0,45 %	1,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,50 %	0,62 %	0,57 %	0,58 %	0,62 %	1,62 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	8,80 %	30,23 %
Valeur liquidative par part ¹	9,79 \$	9,76 \$	9,73 \$	9,73 \$	9,73 \$	9,72 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	282 225 \$	209 658 \$	123 553 \$	86 911 \$	99 853 \$	3 054 \$
Nombre de parts en circulation ¹	28 953 635	21 525 266	12 716 413	8 946 920	10 273 680	314 698
Ratio des frais de gestion ²	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,15 %	0,17 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,23 %	0,35 %	0,31 %	0,30 %	0,34 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	8,80 %	30,23 %
Valeur liquidative par part ¹	9,75 \$	9,74 \$	9,72 \$	9,71 \$	9,72 \$	9,71 \$

Série I	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	69 438 \$	126 \$	1 619 \$	548 \$	3 374 \$	5 983 \$
Nombre de parts en circulation ¹	6 940 000	12 634	162 164	54 939	337 695	611 433
Ratio des frais de gestion ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,10 %	0,88 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,32 %	0,19 %	0,13 %	0,15 %	0,29 %	0,88 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	8,80 %	30,23 %
Valeur liquidative par part ¹	10,01 \$	9,93 \$	9,98 \$	9,98 \$	9,99 \$	9,79 \$

Série II	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	220 055 \$	–	218 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	21 996 864	–	21 787
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	0,06 %	1,05 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	–	–	–	0,15 %	1,99 %	1,18 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	8,80 %	30,23 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	10,00 \$	–	10,02 \$

Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	15 948 \$	11 521 \$	32 023 \$	3 000 \$
Nombre de parts en circulation ¹	318 000	230 000	640 000	60 000
Ratio des frais de gestion ²	0,15 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	0,23 %	0,35 %	0,35 %	0,29 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	50,15 \$	50,09 \$	50,04 \$	50,00 \$
Cours de clôture ⁵	50,18 \$	50,11 \$	50,04 \$	50,00 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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 renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Puisqu'il n'y a pas de frais d'opération directs liés aux comptes d'épargne à intérêt élevé et aux titres à revenu fixe, le ratio des frais d'opération est de néant.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère 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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

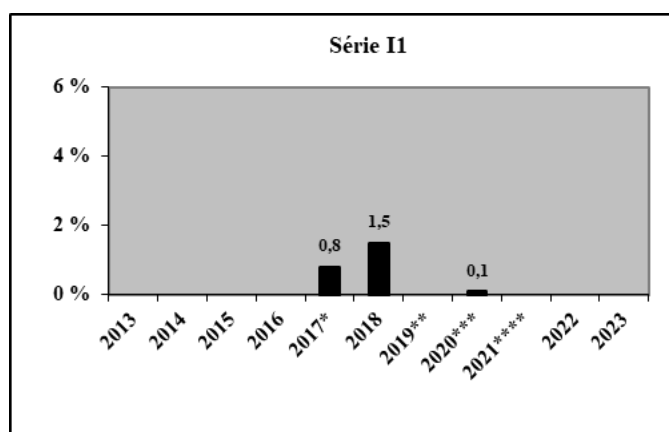
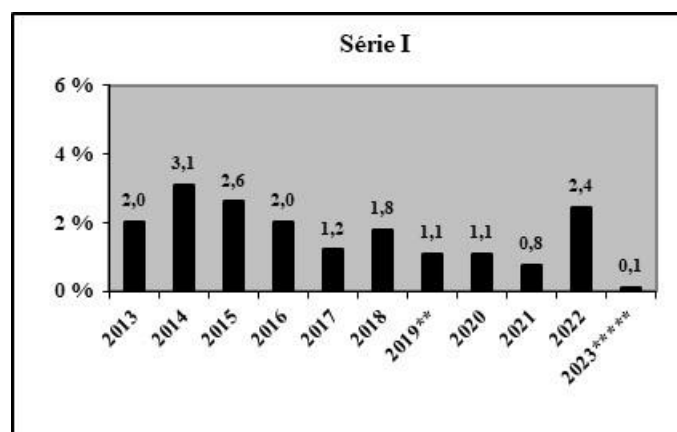
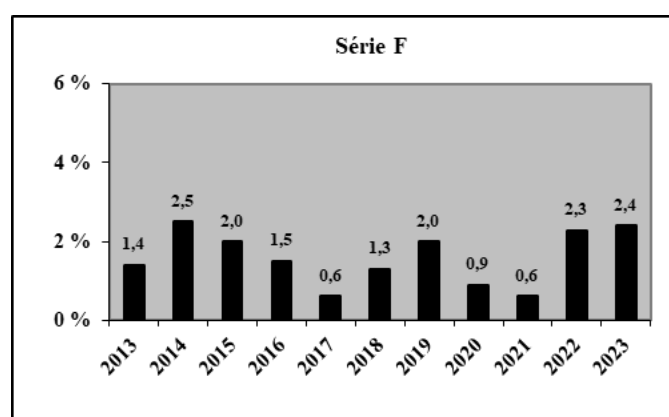
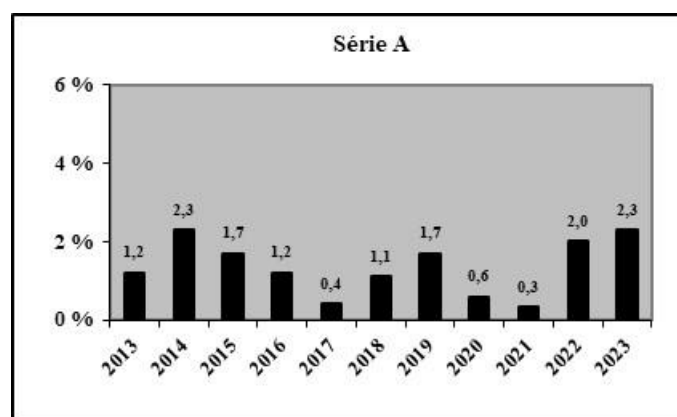
5 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

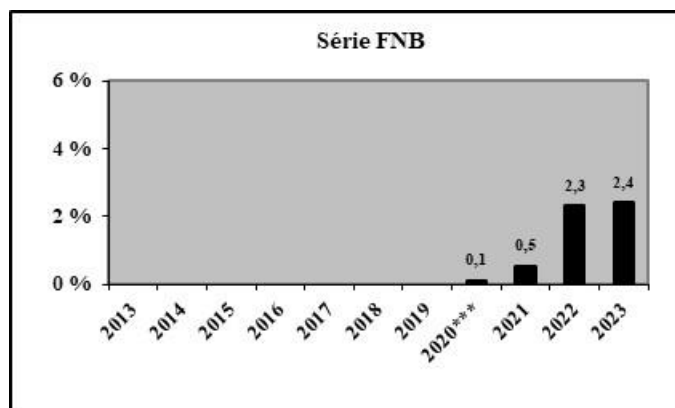
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux 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 donnée du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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 novembre 2017 (première émission) au 31 décembre 2017 pour la série I1 (non annualisé).

** Rendement pour la période du 4 juillet 2019 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2019 pour la série I (non annualisé). La totalité des parts de série I1 a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

*** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB (non annualisé). Rendement pour la période du 2 décembre 2020 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2020 pour la série I1 (non annualisé).

**** La totalité des parts de série I1 a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

***** La totalité des parts de série I a été rachetée le 12 janvier 2023. Rendement pour la période du 27 juin 2023 (nouvelle souscription) au 30 juin 2023 pour la série I (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Comptes d'épargne à intérêt élevé	99,3
Total des positions acheteur	99,3
Autres actifs nets	0,6
Trésorerie	0,1
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Compte de trésorerie – La Banque Toronto-Dominion	99,3
Trésorerie	0,1
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	99,4

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

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
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

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