



Fonds de crédit privé Ninepoint- TEC II

*États financiers annuels
et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états*

31 décembre
2023

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II** (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022, et les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, ainsi que les notes afférentes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Toronto (Canada)
Le 28 mars 2024

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés



Société membre d'Ernst & Young Global Limited

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2023	2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Prêts (nets des provisions) (note 3)	1 022 010 494	1 084 003 886
Placements à la juste valeur (notes 3 et 5)	160 767 088	168 277 828
Trésorerie (note 9)	7 146 978	28 310 609
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	-	342 043
Souscriptions à recevoir	1 565 670	1 042 794
Intérêts à recevoir	22 041 613	21 279 070
Produits à recevoir	406 256	28 945
Total des actifs	1 213 938 099	1 303 285 175
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts	14 662 711	10 475 537
Rachats à payer	20 405 911	479 103
Honoraires non acquis et autres passifs	4 188 676	2 518 992
Charges à payer	428 029	359 690
Total des passifs	39 685 327	13 833 322
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 174 252 772	1 289 451 853
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	6 534 356	7 382 141
Catégorie A1	99 533 383	103 767 158
Catégorie D	3 955 911	4 386 744
Catégorie E	50 235 244	51 015 575
Catégorie F	45 017 995	49 368 594
Catégorie F1	689 266 817	736 856 974
Catégorie FD	13 518 686	16 338 269
Catégorie FT	6 063 547	7 702 889
Catégorie I	183 813 866	193 252 589
Catégorie II	76 216 416	119 282 183
Catégorie T	96 551	98 737
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie par part (note 3)		
Catégorie A	10,26	10,60
Catégorie A1	10,30	10,60
Catégorie D	10,29	10,63
Catégorie E	10,24	10,70
Catégorie F	10,29	10,63
Catégorie F1	10,24	10,55
Catégorie FD	10,34	10,65
Catégorie FT	10,02	10,34
Catégorie I	10,56	10,83
Catégorie II	10,10	10,26
Catégorie T	9,66	9,87

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	149 224 953	35 666 136
Revenu de distribution (note 3)	6 584 969	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	12 131 565	1 339 660
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	5 763 770	3 302 400
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(21 185 349)	(12 100 032)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(342 043)	342 043
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(425 675)	(125 556)
Total des produits (pertes)	151 752 190	28 424 651
Charges (notes 10 et 11)		
Provisions sur (recouvrement de) prêts et créances	62 800 942	10 924 174
Frais de gestion	18 542 009	5 311 860
Frais d'administration	1 626 467	242 493
Rémunération au rendement	546 799	-
Charges d'intérêts et frais bancaires	453 007	-
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	277 622	80 582
Honoraires d'audit	193 639	74 735
Honoraires juridiques	16 147	11 122
Droits de dépôt	14 735	14 735
Frais du fiduciaire	5 395	5 436
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 12)	4 877	-
Droits de garde	886	221
Total des charges	84 482 525	16 665 358
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	67 269 665	11 759 293
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par catégorie		
Catégorie A	310 767	49 816
Catégorie A1	4 540 106	653 694
Catégorie D	176 859	28 031
Catégorie E	3 514 173	672 339
Catégorie F	2 600 523	473 790
Catégorie F1	39 023 667	6 739 542
Catégorie FD	810 023	150 316
Catégorie FT	359 503	69 692
Catégorie I	11 013 953	1 752 267
Catégorie I1	4 915 579	1 169 182
Catégorie T	4 512	624
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Catégorie A	660 914	695 450
Catégorie A1	9 742 516	9 692 650
Catégorie D	396 023	425 787
Catégorie E	4 835 899	4 705 043
Catégorie F	4 471 892	4 635 931
Catégorie F1	68 374 299	69 264 324
Catégorie FD	1 433 516	1 534 576
Catégorie FT	655 630	721 153
Catégorie I	17 852 576	17 560 220
Catégorie I1	9 553 609	11 628 291
Catégorie T	10 000	10 000
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par catégorie par part (note 3)		
Catégorie A	0,47	0,07
Catégorie A1	0,47	0,07
Catégorie D	0,45	0,07
Catégorie E	0,73	0,14
Catégorie F	0,58	0,10
Catégorie F1	0,57	0,10
Catégorie FD	0,57	0,10
Catégorie FT	0,55	0,10
Catégorie I	0,62	0,10
Catégorie I1	0,51	0,10
Catégorie T	0,45	0,06

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Catégorie A	7 382 141	-
Catégorie A1	103 767 158	-
Catégorie D	4 386 744	-
Catégorie E	51 015 575	-
Catégorie F	49 368 594	-
Catégorie F1	736 856 974	-
Catégorie FD	16 338 269	-
Catégorie FT	7 702 889	-
Catégorie I	193 252 589	-
Catégorie I1	119 282 183	-
Catégorie T	98 737	-
	1 289 451 853	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Catégorie A	310 767	49 816
Catégorie A1	4 540 106	653 694
Catégorie D	176 859	28 031
Catégorie E	3 514 173	672 339
Catégorie F	2 600 523	473 790
Catégorie F1	39 023 667	6 739 542
Catégorie FD	810 023	150 316
Catégorie FT	359 503	69 692
Catégorie I	11 013 953	1 752 267
Catégorie I1	4 915 579	1 169 182
Catégorie T	4 512	624
	67 269 665	11 759 293
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Catégorie A	(483 407)	(113 839)
Catégorie A1	(6 837 973)	(1 544 586)
Catégorie D	(288 595)	(67 214)
Catégorie E	(5 326 566)	(1 109 016)
Catégorie F	(3 926 066)	(901 808)
Catégorie F1	(56 720 415)	(13 075 949)
Catégorie FD	(1 218 516)	(292 067)
Catégorie FT	(571 668)	(134 299)
Catégorie I	(14 252 356)	(3 403 753)
Catégorie I1	(7 648 524)	(2 200 790)
Catégorie T	(5 435)	(1 482)
Des gains en capital nets sur les placements		
Catégorie A	(53 060)	(26 059)
Catégorie A1	(805 158)	(364 482)
Catégorie D	(32 183)	(15 503)
Catégorie E	(402 441)	(178 724)
Catégorie F	(366 141)	(173 837)
Catégorie F1	(5 591 286)	(2 591 752)
Catégorie FD	(112 990)	(57 739)
Catégorie FT	(50 971)	(27 241)
Catégorie I	(1 489 478)	(675 871)
Catégorie I1	(635 898)	(421 587)
Catégorie T	(1 263)	(349)
	(106 820 390)	(27 377 947)

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
	\$	\$
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	6 756	7 454 092
Catégorie A1	1 105 044	104 004 930
Catégorie D	12 871	4 647 181
Catégorie E	119 118	50 798 678
Catégorie F	657 132	49 881 008
Catégorie F1	9 797 119	739 419 872
Catégorie FD	93 766	16 535 518
Catégorie FT	139 783	7 791 671
Catégorie I	-	191 500 311
Catégorie I1	1 937 998	120 735 378
Catégorie T	-	99 944
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	54 318	18 131
Catégorie A1	4 003 662	1 096 049
Catégorie D	-	-
Catégorie E	1 921 282	832 298
Catégorie F	1 464 789	383 769
Catégorie F1	24 678 505	7 067 063
Catégorie FD	19 536	2 241
Catégorie FT	-	3 066
Catégorie I	1 153 211	4 079 635
Catégorie I1	-	-
Catégorie T	-	-
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(683 159)	-
Catégorie A1	(6 239 456)	(78 447)
Catégorie D	(299 785)	(205 751)
Catégorie E	(605 897)	-
Catégorie F	(4 780 836)	(294 328)
Catégorie F1	(58 777 747)	(701 802)
Catégorie FD	(2 411 402)	-
Catégorie FT	(1 515 989)	-
Catégorie I	(5 864 053)	-
Catégorie I1	(41 634 922)	-
Catégorie I4	-	-
Catégorie T	-	-
	(75 648 356)	1 305 070 507
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	(847 785)	7 382 141
Catégorie A1	(4 233 775)	103 767 158
Catégorie D	(430 833)	4 386 744
Catégorie E	(780 331)	51 015 575
Catégorie F	(4 350 599)	49 368 594
Catégorie F1	(47 590 157)	736 856 974
Catégorie FD	(2 819 583)	16 338 269
Catégorie FT	(1 639 342)	7 702 889
Catégorie I	(9 438 723)	193 252 589
Catégorie I1	(43 065 767)	119 282 183
Catégorie T	(2 186)	98 737
	(115 199 081)	1 289 451 853
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	6 534 356	7 382 141
Catégorie A1	99 533 383	103 767 158
Catégorie D	3 955 911	4 386 744
Catégorie E	50 235 244	51 015 575
Catégorie F	45 017 995	49 368 594
Catégorie F1	689 266 817	736 856 974
Catégorie FD	13 518 686	16 338 269
Catégorie FT	6 063 547	7 702 889
Catégorie I	183 813 866	193 252 589
Catégorie I1	76 216 416	119 282 183
Catégorie T	96 551	98 737
	1 174 252 772	1 289 451 853

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Catégorie A	696 752	-
Catégorie A1	9 789 985	-
Catégorie D	412 863	-
Catégorie E	4 769 349	-
Catégorie F	4 644 241	-
Catégorie F1	69 822 134	-
Catégorie FD	1 534 787	-
Catégorie FT	745 200	-
Catégorie I	17 843 007	-
Catégorie I1	11 628 291	-
Catégorie T	10 000	-
	121 896 609	-
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Émission de parts rachetables		
Catégorie A	-	695 046
Catégorie A1	87 765	9 694 241
Catégorie D	-	432 143
Catégorie E	8 993	4 691 804
Catégorie F	44 111	4 635 824
Catégorie F1	743 805	69 220 953
Catégorie FD	-	1 534 576
Catégorie FT	7 239	744 903
Catégorie I	-	17 467 556
Catégorie I1	-	11 628 291
Catégorie T	-	10 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	5 197	1 706
Catégorie A1	382 481	103 090
Catégorie D	-	-
Catégorie E	182 918	77 545
Catégorie F	139 645	35 981
Catégorie F1	2 367 794	667 404
Catégorie FD	1 859	211
Catégorie FT	-	297
Catégorie I	106 860	375 451
Catégorie I1	-	-
Catégorie T	-	-
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(65 022)	-
Catégorie A1	(595 296)	(7 346)
Catégorie D	(28 472)	(19 280)
Catégorie E	(57 557)	-
Catégorie F	(454 397)	(27 564)
Catégorie F1	(5 625 145)	(66 223)
Catégorie FD	(229 162)	-
Catégorie FT	(147 256)	-
Catégorie I	(550 386)	-
Catégorie I1	(4 081 701)	-
Catégorie T	-	-
	(7 755 727)	121 896 609
Parts à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	696 927	696 752
Catégorie A1	9 664 935	9 789 985
Catégorie D	384 391	412 863
Catégorie E	4 903 703	4 769 349
Catégorie F	4 373 600	4 644 241
Catégorie F1	67 308 588	69 822 134
Catégorie FD	1 307 484	1 534 787
Catégorie FT	605 183	745 200
Catégorie I	17 399 481	17 843 007
Catégorie I1	7 546 590	11 628 291
Catégorie T	10 000	10 000
	114 140 882	121 896 609

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2023	2022
	s	s
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	67 269 665	11 759 293
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	371 627	106 443
Revenu de distribution	(6 584 969)	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(12 131 565)	(1 339 660)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	21 185 349	12 100 032
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	342 043	(342 043)
Achats de placements (y compris les intérêts et frais inscrits à l'actif)	(230 300 513)	(64 844 332)
Remboursements de principal sur les prêts reçus (y compris les intérêts et frais précédemment inscrits à l'actif)	234 532 900	13 463 221
Augmentation (diminution) nette des provisions sur les prêts et créances	62 800 942	10 924 174
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	600 156	22 845 663
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	138 085 635	4 672 791
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(69 337 913)	(3 420 158)
Trésorerie reçue sur la réaffectation d'actifs	-	25 768 291
Produit de l'émission de parts rachetables	12 130 690	1 513 354
Rachat de parts rachetables	(101 670 416)	(117 226)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(158 877 639)	23 744 261
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(371 627)	(106 443)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(20 792 004)	28 417 052
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	28 310 609	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	7 146 978	28 310 609
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus – trésorerie ¹	50 367 530	9 719 571
Intérêts payés	453 007	-
Souscriptions en nature (note 6)	-	1 263 565 407

¹ Le Fonds reçoit également des paiements d'intérêts en nature.

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2023

			Date d'échéance	Étape du prêt/ Niveau de la juste valeur	Coût moyen	Juste valeur
					\$	\$
	VALEUR NOMINALE*	PRÊTS SUR ACTIFS [97,61 %]				
		INVESTISSEMENTS DURABLES [44,84 %]				
US	81 331 007	AEFK, 22,25 %	1 ^{er} avr. 2024	1	111 772 187	107 767 651
	24 557 320	EBTI	29 sept. 2024	1	24 557 320	24 557 320
	57 427 283	PRTX(3), 12 %	Sur demande	2	57 425 429	57 427 283
US	247 574 813	TRIL(2), 12 %	Sur demande	2	340 471 571	328 049 006
US	6 652 771	TRIL04	12 févr. 2024	2	8 815 254	8 815 254
					543 041 761	526 616 514
		ÉNERGIE – INTÉGRÉES [31,15 %]				
	44 671 665	CFFC(5), 10 % - 12 %	Sur demande	1	44 671 665	44 671 665
	273 447 814	CFFC(7), 12 %	Sur demande	1	273 447 814	273 447 814
	10 696 430	CFFC(8), 12 %	Sur demande	1	10 696 430	10 696 430
	36 958 678	ERIK, 12 % - 18 %	13 déc. 2024	1	36 970 232	36 958 678
					365 786 141	365 774 587
		TECHNOLOGIES – JEUX DE DIVERTISSEMENT [12,58 %]				
US	111 471 132	GOGÉ, 12 %	Sur demande	2	153 435 668	147 704 823
					153 435 668	147 704 823
		ÉNERGIE – SERVICES [4,11 %]				
	48 275 134	TARA, 8 %	26 juin 2024	1	48 275 134	48 275 134
					48 275 134	48 275 134
		SERVICES D'ALIMENTATION [2,20 %]				
	25 807 872	KSCI(4), 8 % - 10 %	14 juill. 2025	2	25 807 872	25 807 872
					25 807 872	25 807 872
		TRANSPORT – ENTREPOSAGE [1,39 %]				
	16 291 070	FRIG(3), 13,2 % - 15,2 %	4 sept. 2025	2	16 291 070	16 291 070
					16 291 070	16 291 070
		MÉTAUX ET MINES [1,19 %]				
	14 021 491	DIAN, 12 %	Sur demande	3	14 021 491	14 021 491
					14 021 491	14 021 491
		SERVICES DE CONSTRUCTION – ÉLECTRICITÉ [0,15 %]				
	1 798 046	OZZE(3), 14,2 %	31 janv. 2024	1	1 798 046	1 798 046
					1 798 046	1 798 046
		Total des prêts sur actifs			1 168 457 183	1 146 289 537
		Provisions sur prêts et créances [-10,58 %]			-	(124 279 043)
		Prêts (nets des provisions) [87,03 %]			1 168 457 183	1 022 010 494
		ACTIONS* TITRES DE PARTICIPATION PRIVILÉGIÉS [9,62 %]				
	38 386	ÉNERGIE – INTÉGRÉES [8,29 %]				
		CFFC**		3	76 605 347	97 378 755
					76 605 347	97 378 755
US	665 277	INVESTISSEMENTS DURABLES [1,33 %]				
		TRIL(AA)**		3	-	15 580 468
					-	15 580 468
		Total des titres de participation privilégiés			76 605 347	112 959 223
		ACTIONS FONDS [2,35 %]				
	2 773 184	Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – Série I		2	27 770 449	27 591 521
					27 770 449	27 591 521
		Total des fonds				
		ACTIONS BONS DE SOUSCRIPTION [1,55 %]				
	1	INVESTISSEMENTS DURABLES [1,26 %]				
	1	PRTX(3)**		3	8 482 588	14 752 565
	1	EBTI		3	-	-
					8 482 588	14 752 565
		ÉNERGIE – SERVICES [0,29 %]				
	1	TARA**		3	-	3 391 688
					-	3 391 688
		SERVICES D'ALIMENTATION [0,00 %]				
	300 364	KSCI(4)**		3	-	-
					-	-
		TRANSPORT – ENTREPOSAGE [0,00 %]				
	1	FRIG(3)**		3	-	-
					-	-
		Total des bons de souscription			8 482 588	18 144 253
		ACTIONS TITRES DE PARTICIPATION [0,17 %]				
US	298 432	INVESTISSEMENTS DURABLES [0,17 %]				
		AEFK		1	697 134	2 072 091
US	19 958 313	TRIL(B)**		3	-	-
					697 134	2 072 091
		ÉNERGIE – INTÉGRÉES [0,00 %]				
	38 386	CFFC**		3	-	-
	64	ERIK**		3	-	-
					-	-
		ÉNERGIE – SERVICES [0,00 %]				
	388	TARA**		3	-	-
					-	-

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Inventaire du portefeuille *suite*

Au 31 décembre 2023

		Niveau de la juste valeur	Coût moyen	Juste valeur
ACTIONS	MÉTAUX ET MINES [0,00 %]			
68	DIAN**	3	-	-
			-	-
	TRANSPORT – ENTREPOSAGE [0,00 %]			
179	FRIG3)**	3	-	-
			-	-
	TECHNOLOGIES – JEUX DE DIVERTISSEMENT [0,00 %]			
61	GOGÉ**	3	-	-
			-	-
Total des titres de participation			697 134	2 072 091
Placements à la juste valeur [13,69 %]			113 535 518	160 767 088
Total des placements [100,72 %]			1 282 012 701	1 182 777 582
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,72 %]				(8 524 810)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				1 174 252 772

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir des rendements supérieurs ajustés selon le risque en conservant une volatilité minimale et une faible corrélation par rapport aux catégories d'actifs les plus traditionnelles, en investissant surtout dans un portefeuille qui regroupe des prêts sur actifs de sociétés principalement établies au Canada et aux États-Unis.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2023. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Restructuration du Fonds

Le Fonds a été constitué le 1^{er} octobre 2022. Les porteurs de parts du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC (« FCPNT ») ont eu la possibilité d'échanger leurs parts pour des parts du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II (« FCPNT2 ») ou de laisser leurs avoirs dans le FCPNT, qui entreprendrait une liquidation ordonnée et serait dissous par la suite. Pour les porteurs de parts participant au FCPNT2, toutes les catégories de parts du FCPNT ont été converties en catégories correspondantes de parts du FCPNT2 et les actifs du FCPNT attribuables à ces parts a été transféré au FCPNT2. Le FCPNT2 exerce ses activités selon la même stratégie de placement et les mêmes objectifs et autres modalités que ceux du FCPNT avant la restructuration, mais certaines modifications ont été apportées aux caractéristiques de liquidité et de rachats conformement aux pratiques actuelles du secteur afin de mieux les adapter aux investisseurs pouvant assumer les risques plus élevés liés à des placements de crédit privé peu liquides.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2023 et 2022, une variation de 10 % des titres de participation, des titres de participation privilégiés, des fonds, des sociétés en commandite et des bons de souscription, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2023		31 décembre 2022	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$	%	\$	%
13 317 557	1,13	16 827 783	1,31

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2023 et 2022. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	%	\$
Dollar américain	587 501 628	—	587 501 628	50,03	5 875 016

31 décembre 2022

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	%	\$
Dollar américain	551 384 317	(291 071 107)	260 313 210	20,19	2 603 132

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2023 et 2022, les placements du Fonds se composaient principalement de prêts sur actifs, qu'il a l'intention de détenir jusqu'à leur échéance. Par conséquent, les variations des taux d'intérêt sur le marché n'auront pas d'incidence sur la valeur de ces placements pour le Fonds.

Risque de crédit

Le Fonds accorde généralement des prêts sur actifs à des emprunteurs susceptibles d'éprouver des difficultés à accéder à d'autres sources de financement. Ces emprunteurs pourraient avoir de la difficulté à s'acquitter de leurs obligations d'emprunt ou à rembourser leurs emprunts au Fonds à l'échéance. Bien que le Fonds cherche à conclure des prêts garantis de premier rang avec ses emprunteurs, certains prêts du Fonds pourraient être subordonnés à d'autres prêts de premier rang. La participation du Fonds dans toute garantie serait alors subordonnée à celles des prêteurs de premier rang. Aux 31 décembre 2023 et 2022, tous les placements sous forme de prêts sur actifs du Fonds étaient de premier rang et garantis par les actifs et/ou actions des emprunteurs.

Le risque de crédit maximal découlant des prêts sur actifs se limite à la valeur comptable de ces placements. Le gestionnaire atténue ce risque de nombreuses façons. Avant d'engager un placement dans un prêt sur actif, le sous-conseiller effectue un contrôle diligent exhaustif. Initialement, chaque placement est surdimensionné et le sous-conseiller cherche à obtenir une marge de sécurité suffisante pour recouvrer le placement à 100 % en cas de liquidation. Le sous-conseiller surveille également en permanence la qualité du crédit de l'emprunteur et ajuste le niveau de surdimensionnement en conséquence.

Aux 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds était exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2023 et 2022.

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
		%
Prêts sur actifs :		
Investissements durables	44,84	36,54
Énergie – intégrées	31,15	34,53
Technologies – jeux de divertissement	12,58	9,94
Énergie – services	4,11	3,47
Services d'alimentation	2,20	1,54
Transport – entreposage	1,39	1,10
Métaux et mines	1,19	1,16
Services de construction - électricité	0,15	0,56
Titres de participation privilégiés : Énergie – intégrées	8,29	7,55
Investissements durables	1,33	1,23
Fonds	2,35	–
Bons de souscription	1,55	1,16
Titres de participation :		
Secteurs représentant moins de 1 %	0,17	0,37
Société en commandite	–	2,74
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	–	0,03
Provisions sur prêts et créances	(10,58)	(4,77)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,72)	2,85
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Liquidité

La liquidité des actifs et des passifs du Fonds est indiquée dans le tableau qui suit, précisant le délai nécessaire pour recevoir l'actif ou payer le passif :

31 décembre 2023	Sur demande	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois
	\$	\$	\$
Actifs :			
Prêts et placements	876 018 512	10 613 300	259 657 725
Trésorerie	7 146 978	–	–
Souscriptions à recevoir	–	1 565 670	–
Intérêts à recevoir	–	–	22 041 613
Produits à recevoir	–	406 256	–
Total des actifs	883 165 490	12 585 226	281 699 383
Passifs :			
Distribution à payer aux porteurs de parts	–	14 662 711	–
Rachats à payer	–	20 405 911	–
Honoraires non acquis et autres passifs	–	533	4 188 143
Charges à payer	–	428 029	–
Total des passifs	–	35 497 184	4 188 143
31 décembre 2022	Sur demande	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois
	\$	\$	\$
Actifs :			
Prêts et placements	314 089 762	16 200 037	921 991 915
Trésorerie	28 310 609	–	–
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	–	342 043	–
Souscriptions à recevoir	–	1 042 794	–
Intérêts à recevoir	–	–	21 279 070
Produits à recevoir	–	28 945	–
Total des actifs	342 400 371	17 613 819	943 270 985
Passifs :			
Distributions à payer aux porteurs de parts	–	10 475 537	–
Montant à payer au courtier	–	1 987	–
Rachats à payer	–	479 103	–
Honoraires non acquis	–	–	2 517 005
Charges à payer	–	359 690	–
Total des passifs	–	11 316 317	2 517 005

Provisions pour pertes sur créances *(note 3)*

Aux 31 décembre 2023 et 2022, les prêts sur actifs étaient évalués au coût amorti et les placements bruts étaient classés selon la méthode en trois étapes d'établissement de la perte de valeur d'un prêt, de la façon suivante :

31 décembre 2023	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Prêts sur actifs	548 172 738	584 095 308	14 021 491	1 146 289 537
31 décembre 2022	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Prêts sur actifs	896 580 284	236 581 673	12 320 030	1 145 481 987

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Les tableaux suivants présentent la provision pour pertes sur créances au titre des prêts aux 31 décembre 2023 et 2022, classés selon la méthode en trois étapes d'établissement de la perte de valeur d'un prêt.

31 décembre 2023	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Prêts sur actifs	68 437 466	43 207 682	12 633 895	124 279 043

31 décembre 2022	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Prêts sur actifs	34 363 802	16 253 860	10 860 439	61 478 101

Les tableaux suivants présentent les variations des provisions pour pertes sur créances au titre des prêts sur actifs aux 31 décembre 2023 et 2022, classés selon la méthode en trois étapes d'établissement de la perte de valeur d'un prêt.

31 décembre 2023	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	34 363 802	16 253 860	10 860 439	61 478 101
Provisions pour pertes sur créances	34 073 663	26 953 822	1 773 457	62 800 942
Transferts entrants (sortants)	–	–	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	68 437 465	43 207 682	12 633 896	124 279 043

31 décembre 2022	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	–	–	–
Attribution du FCPNT le 1 ^{er} octobre 2022	27 748 142	12 316 265	10 489 521	50 553 928
Provisions pour pertes sur créances	6 615 660	3 937 595	370 918	10 924 173
Transferts entrants (sortants)	–	–	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	34 363 802	16 253 860	10 860 439	61 478 101

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, des transferts nets de néant ont été effectués de l'étape 2 vers l'étape 1. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, des transferts nets sortants de l'étape 2 de 2 138 423 \$ ont été inscrits, notamment un transfert de 2 138 423 \$ lié au prêt TARA vers l'étape 1.

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2023 et 2022.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	2 072 091	–	–	2 072 091
Actions privilégiées	–	–	112 959 223	112 959 223
Bons de souscription	–	–	18 144 253	18 144 253
Fonds	27 591 521	–	–	27 591 521
Total	29 663 612	–	131 103 476	160 767 088

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	1 600 144	–	3 187 680	4 787 824
Actions privilégiées	–	–	113 299 607	113 299 607
Bons de souscription	–	–	14 904 195	14 904 195
Société en commandite	–	–	35 286 202	35 286 202
Contrats de change à terme	–	342 043	–	342 043
Total	1 600 144	342 043	166 677 684	168 619 871

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

	31 décembre 2023				31 décembre 2022			
	Titres de participation	Actions privilégiées	Bons de souscription	Société en commandite	Titres de participation	Actions privilégiées	Bons de souscription	Société en commandite
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 187 680	113 299 607	14 904 195	35 286 202	–	–	–	–
Transfert du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC le 1 ^{er} octobre 2022	–	–	–	–	3 187 680	113 621 200	15 326 281	34 424 509
Achats	–	–	–	–	–	–	–	821 735
Ventes	–	–	–	(44 718 392)	–	–	–	–
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente / au transfert de placements	–	–	–	18 078 360	–	–	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(3 187 680)	(340 384)	3 240 058	(8 646 170)	–	(321 593)	(422 086)	39 958
Solde à la clôture de l'exercice	–	112 959 223	18 144 253	–	3 187 680	113 299 607	14 904 195	35 286 202
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	(3 187 680)	(340 384)	3 240 058	–	–	(321 593)	(422 086)	39 958

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués d'une participation dans une société en commandite ainsi que de titres de participation, de titres de participation privilégiés et de bons de souscription de sociétés fermées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2023 et 2022, ces positions étaient importantes pour le Fonds et les données non observables importantes utilisées dans ces techniques d'évaluation peuvent varier considérablement au fil du temps en fonction de facteurs propres à chaque société et de la conjoncture économique ou de la conjoncture des marchés. Le fait d'appliquer d'autres hypothèses raisonnables pour évaluer les actifs ou les passifs financiers importants de niveau 3 pourrait avoir l'incidence suivante :

Au 31 décembre 2023

Description	Juste valeur	Données non observables	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Modification de l'évaluation (+/-)
Titres de participation	–	JVM des actions cotées en Bourse détenues par une société de portefeuille	10 %	641 435 / (638 105)
Actions privilégiées	112 959 223	Multiplés comparables	5 %	3 982 068 / (3 982 068)
Bons de souscription	18 144 253	JVM estimée des actifs Taux d'actualisation	20 % 1 %	2 120 658 / (2 120 077)

Au 31 décembre 2022

Description observables	Juste valeur	Données non observables	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Modification de l'évaluation (+/-)
Titres de participation	3 187 680	JVM des actions cotées en Bourse détenues par une société de portefeuille	10 %	1 251 036 / (1 251 036)
Actions privilégiées	113 299 607	Multiplés comparables	5 %	1 491 416 / (1 491 416)
Bons de souscription	14 904 195	JVM estimée des actifs Taux d'actualisation	20 % 1 %	2 491 000 / (2 491 000)

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Placements dans les Fonds sous-jacents

Le Fonds sous-jacent investit dans des actifs dans le but de générer un rendement et une plus-value du capital pour les porteurs de parts. Le Fonds sous-jacent finance ses activités principalement par l'émission de parts rachetables qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds sous-jacent. La participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ces placements. Les distributions tirées du Fonds sous-jacent sont comprises dans le revenu de distribution dans les états du résultat global. Le total des profits réalisés et la variation de la moins-value latente découlant du Fonds sous-jacent inclus dans l'état du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été respectivement de 278 023 \$ et 178 928 \$ (profits (pertes) réalisés de néant et variation de la plus-value latente de 39 958 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022). Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important au Fonds sous-jacent que ce soit d'ordre financier ou autre. Le tableau ci-dessous présente la participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent.

31 décembre 2023

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation	Total des actifs nets du Fonds en portefeuille	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière
		%	\$	\$
Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint – Série I	Canada	4,84	569 506 364	27 591 521

31 décembre 2022

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation	Total des actifs nets du Fonds en portefeuille	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière
		%	\$	\$
CRİK(2)	Canada	22,57	156 334 897	35 286 202

Frais de gestion *(note 10)*

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels (calculés et versés tous les mois) équivalant à 1/12 de 2,45 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des catégories A1, D et T, à 1/12 de 1,45 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des catégories F1, FD et FT, à 1/12 de 2,30 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de catégorie A, à 1/12 de 1,30 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de catégorie F et à 1/2 de 1,25 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de catégorie II, majorés des taxes applicables. Les frais de gestion pour les parts de catégorie I sont négociés par les porteurs de parts et sont payables par le Fonds. Le Fonds ne verse pas de frais de gestion au gestionnaire pour les parts de catégorie E. Si une catégorie de parts n'atteint pas un rendement annuel de 6 % (après l'ajout de la commission sur le rendement, de la taxe de vente harmonisée, des charges d'exploitation et des commissions de service, dans chaque cas, s'il y a lieu, qui ont été calculées et versées au cours de l'année civile), le gestionnaire fournira une remise aux porteurs de ces catégories de parts. Toute remise applicable de frais de gestion sera calculée mensuellement et réalisée au 31 décembre.

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 31 décembre 2023, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Intérêts à recevoir et produits d'intérêts *(note 3)*

Les prêts sur actifs qui génèrent des intérêts réguliers payés en trésorerie sont CFFC(5), CFFC(8), ERIK, FRIG(3), OZZE(3) et les tranches renouvelables de KSCI(4). Les prêts sur actifs permettant à l'emprunteur (établi dès le départ) de payer les intérêts en trésorerie ou en nature sont CFFC(7), la facilité d'emprunt à prélèvement différé de GOGÉ et la composante à terme de TARA. Les prêts sur actifs établis dès le départ comme générant des intérêts en nature sont TRIL(2) et la composante à terme de GOGÉ. Les prêts sur actifs dont les intérêts sont habituellement rajoutés aux montants du principal puis payés périodiquement au moyen de la trésorerie excédentaire sont AEFK, PRTX(3) et la composante à terme de KSCI(4). Certains montants de principal recouverts au cours de l'exercice comprenaient des intérêts rajoutés aux montants du principal ou payés en nature.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2023

Third Eye Capital Corporation (« TECC »), à titre d'agent du consortium de prêteurs qui comprend le Fonds, dispose d'accords de contrôle des comptes de dépôt (ou d'autres accords de gel de comptes similaires) avec certains emprunteurs, ce qui permet à TECC, au nom des prêteurs, de contrôler la trésorerie des emprunteurs en cas de défaut.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants dans le Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022.

Série	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Parts	Valeur nette des parts \$	Parts	Valeur nette des parts \$
Catégorie A1	148	1 524	138	1 474
Catégorie E	674 789	6 909 839	595 770	6 401 495

Engagements de prêts sur actifs

Aux 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds avait les engagements de prêts suivants envers les sociétés qui composent le portefeuille.

Prêts sur actifs	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
		\$		\$
CFFC(5)		3 056 679		1 438 437
ERIK		1 785 594		1 785 594
FRIG(3)		295 886		1 731 854
GOGÉ		1 081 708		4 710 189
KSCI(4)		8 591 391		13 083 633
BBTV		8 000 000		—

Tous les engagements en vigueur sont conditionnels au respect de certaines modalités par les sociétés qui composent le portefeuille s'appliquant à leurs engagements de prêts respectifs. Le Fonds est autorisé à assigner, à céder, à partager ou à vendre ces engagements selon les modalités s'appliquant aux engagements de prêts en question.

Réaffectations de prêts sur actifs

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, aucune réaffectation de prêts sur actifs n'a été effectuée entre le Fonds et d'autres fonds gérés, conseillés ou exploités par le sous-conseiller du Fonds, à l'exception des prêts transférés du FCPNT au FCPNT2 dans le cadre de la restructuration au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Renégociation de prêts sur actifs

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, aucune modification importante n'a entraîné une décomptabilisation.

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

1. Établissement des Fonds

Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC et le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II (les « Fonds » et, individuellement, un « Fonds ») ont été constitués sous le régime des lois de la province de l'Ontario en vertu d'une convention de fiducie. Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire a retenu les services de Third Eye Capital Management Inc. (« TEC ») à titre de sous-conseiller. Le siège social des Fonds est situé au 200, rue Bay, Toronto (Ontario).

La date de création et la composition des catégories de chaque Fonds sont présentées ci-après :

Nom du Fonds	Date de la déclaration de fiducie	Renseignements sur les catégories
Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC	1 ^{er} juin 2016	Le Fonds offre continuellement des parts de catégories A, A1, D, E, F, F1, FD, FT, I, II et T.
Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II	1 ^{er} octobre 2022	Le Fonds offre continuellement des parts de catégories A, A1, D, E, F, F1, FD, FT, I, II et T.

Les éléments qui différencient les catégories de parts sont les critères d'admissibilité, la structure de frais et les charges administratives associés à chacune d'elles.

Les états de la situation financière de chacun des Fonds sont en date des 31 décembre 2023 et 2022, à moins d'indication contraire. Les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds visent les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, sauf pour les Fonds ou les catégories d'un Fonds créés au cours de l'un de ces deux exercices, auquel cas l'information relative à ce Fonds ou à ces catégories est présentée pour la période allant de la date de création du Fonds ou de la catégorie du Fonds jusqu'au 31 décembre de l'exercice indiqué. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds est au 31 décembre 2023.

Le gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 28 mars 2024.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de même que sur les montants présentés de l'évolution de l'actif net au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation au moyen de la méthode de la comptabilité au coût historique. Cependant, le Fonds est une entité d'investissement et la plupart des actifs financiers et des passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les IFRS.

Les états financiers ont été préparés selon la méthode de la comptabilité au coût historique. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de chaque Fonds.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables suivies par les Fonds sont résumées ci-après :

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES PLACEMENTS

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette norme exige que les actifs financiers soient classés comme étant au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), selon le modèle économique utilisé par les Fonds pour gérer les actifs financiers et selon les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs. Dans le cadre de l'évaluation des flux de trésorerie contractuels, les modalités contractuelles des actifs sont passées en revue afin de déterminer si elles donnent lieu à des flux de trésorerie qui concordent avec un contrat de prêt de base. Les flux de trésorerie contractuels concordent avec un contrat de prêt de base s'ils correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêt sur le principal restant dû (le « critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels »). Aux fins du critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels, les intérêts représentent une contrepartie pour la valeur temps de l'argent, le risque de crédit associé à l'instrument en question, les autres risques et frais qui se rattachent à un prêt de base, de même qu'une marge. Les instruments d'emprunt sont évalués au coût amorti s'ils sont détenus dans le cadre d'un modèle économique ayant pour objectif de détenir ces instruments afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels qui respectent le critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2023

Les placements, les placements vendus à découvert et les actifs et passifs dérivés des Fonds sont évalués à la JVRN, à l'exception des prêts détenus par les Fonds et des créances, qui sont classés et évalués au coût amorti.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts. La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans les états de la situation financière à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Tous les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de ces titres, sont comptabilisés directement dans les états du résultat global. Après la comptabilisation initiale, la juste valeur des actifs et passifs financiers évalués à la JVRN est déterminée à la clôture de la période comme suit :

- 1) Les titres cotés à une bourse reconnue sont évalués selon le cours de clôture enregistré par la bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.
- 2) Les actions ordinaires de sociétés non cotées en bourse et les bons de souscription qui ne sont pas négociés à une bourse sont évalués selon les techniques d'évaluation désignées par le gestionnaire. Les titres faisant l'objet de restrictions sont évalués d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente la juste valeur.
- 3) Les billets à court terme et les bons du Trésor sont évalués à leur coût historique. Le coût, majoré des intérêts courus, s'approche de la juste valeur fondée sur les cours de clôture.
- 4) Les obligations, les débetures et les autres titres de créance sont évalués selon la moyenne des cours acheteur et vendeur obtenus de courtiers en titres à revenu fixe reconnus. Le cours des débetures convertibles inscrites correspond au prix de clôture ou de la dernière opération sur un important marché boursier reconnu. Toutefois, lorsque le prix de clôture ou de la dernière opération n'est pas disponible, la moyenne des cours acheteur et vendeur (moyenne évaluée) obtenus de courtiers en titres à revenu est utilisée. Les obligations non cotées, les débetures et les débetures convertibles sont évaluées en utilisant des techniques d'évaluation établies par le gestionnaire.
- 5) Les parts de fonds détenues à titre de placements sont évaluées à la juste valeur au moyen de leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée, car ces valeurs peuvent être obtenues plus facilement et plus régulièrement.

Les prêts sur actifs sont évalués au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs, diminué des pertes de valeur. L'IFRS 9 exige qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la JVAÉRG. Les actifs financiers détenus par les Fonds qui sont évalués à la JVRN ne sont pas soumis à ces exigences au titre de la dépréciation. Les pertes de crédit attendues correspondent à une estimation, établie par pondération probabiliste, des pertes de crédit futures. Les pertes de crédit comptabilisées correspondent à la valeur actualisée de l'écart entre les flux de trésorerie à recevoir par les Fonds aux termes des contrats et les flux de trésorerie que le Fonds prévoit recevoir. Chaque date de clôture, la direction évalue la probabilité de défaut et la perte en cas de défaut selon les tendances de l'économie et des marchés, la cote de crédit de l'emprunteur, la valeur de marché de l'actif ainsi que l'appréciation, s'il y a lieu, du titre sous-jacent au prêt. L'IFRS 9 propose une méthode en trois étapes pour établir la perte de valeur d'un prêt, selon que le risque de crédit sous-jacent de l'emprunteur s'est accru ou non depuis la comptabilisation initiale. À la comptabilisation initiale du prêt, le prêt est à l'étape 1, et le prêteur comptabilise une provision pour perte correspondant à la perte de crédit qui devrait découler d'événements de défaut au cours des 12 mois suivants. S'il n'y a pas eu d'augmentation importante du risque de crédit à la date de clôture, le prêt demeure classé à l'étape 1. S'il y a eu une augmentation importante du risque de crédit, le prêt est alors classé à l'étape 2 et le prêteur comptabilise alors une provision pour perte correspondant à la perte de crédit qui devrait découler d'événements de défaut au cours de la durée de vie du prêt. S'il existe des indications objectives de perte de crédit à la date de clôture, le prêt est alors classé à l'étape 3. La provision pour pertes alors comptabilisée correspond aux pertes de crédit attendues découlant d'événements de défaut possibles sur la durée de vie du prêt et les produits d'intérêts sont comptabilisés en fonction du montant du prêt douteux. Les pertes de crédit attendues sont constatées en résultat net et inscrites à titre de provision à l'égard du prêt. Lorsqu'un événement postérieur a pour résultat de réduire le montant de la perte de valeur, cette diminution de la perte de valeur est reprise par le biais du résultat net. Les prêts sont évalués chaque mois pour déterminer s'il y a eu une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale. L'évaluation tient compte des perspectives macroéconomiques, de facteurs quantitatifs et qualitatifs propres à l'emprunteur, des arriérés, du suivi effectué à l'égard des placements et du jugement de la direction.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements représente la plus-value ou la moins-value latente des placements. Le coût des placements pour chaque titre est calculé en fonction du coût moyen.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme étant au coût amorti. Ils sont comptabilisés à la juste valeur au moment de l'inscription initiale, puis évalués par la suite au coût amorti. L'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au prix de rachat.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2023

COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » dans les états du résultat global. Les coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, à des conseillers et à des courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses, ainsi que les taxes et droits de transfert.

OPÉRATIONS DE PLACEMENT ET COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date où l'ordre de vente ou d'achat est exécuté, sauf pour les placements à court terme, qui sont comptabilisés le jour même de la vente ou de l'achat. Les profits et pertes réalisés découlant de la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente sur les placements sont calculés d'après le coût moyen des placements correspondants. Les placements dans des prêts sur actifs sont comptabilisés à la date de clôture de l'opération correspondante.

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution représentent les intérêts calculés selon le taux d'intérêt nominal comptabilisés quotidiennement selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Ils comprennent également les intérêts payés en nature sur certains prêts sur actifs. Les intérêts sur les prêts sur actifs dont le paiement est en défaut ne sont comptabilisés qu'au moment de la perception ou lorsque la perception est raisonnablement assurée.

Le revenu de dividende est comptabilisé à la date ex-dividende et présenté avant déduction des retenues d'impôt non remboursables, qui sont présentées séparément dans les états du résultat global.

Les commissions d'engagement, les frais de clôture, les frais de surveillance, les commissions de placement et les commissions d'attente sont comptabilisés et amortis sur la période de placement du prêt. Les frais de dispense et de modification sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle la dispense ou la modification a été accordée. Les autres honoraires tirés du portefeuille, comme les honoraires de consultation et les frais de surveillance, sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

VENTE À DÉCOUVERT

Les Fonds pourraient réaliser des ventes à découvert dans le cadre desquelles un titre qu'ils ne détiennent pas est vendu à découvert en prévision d'un recul du cours du marché de ce titre. Pour réaliser une vente à découvert, les Fonds pourraient devoir emprunter le titre aux fins de la livraison à l'acheteur. Le coût de conclusion des positions à découvert est comptabilisé dans les états du résultat global au poste « Frais d'emprunt de titres ». Les positions à découvert sont garanties par des actifs détenus par les Fonds. Les Fonds peuvent réaliser un profit sur la vente à découvert, si le prix du titre diminue entre la date de la vente à découvert du titre et la date à laquelle les Fonds ont liquidé leur position à découvert, en achetant ce titre à un prix inférieur. Une perte peut être subie si le prix du titre augmente. Lorsque la transaction est ouverte, les Fonds doivent également engager un passif pour tout dividende ou intérêt comptabilisé, lequel est versé au prêteur du titre.

CONVERSION DE DEVICES

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens au moyen du taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de ces opérations.

Les Fonds ne présentent pas l'incidence des variations des taux de change séparément de l'incidence des variations des cours du marché sur les titres détenus. Ces variations sont incluses au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global. Les profits et les pertes de change réalisés à la vente de placements en devises et de devises sont inclus au poste « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change » dans les états du résultat global. Tout écart entre les montants de dividendes, d'intérêts et de retenues d'impôt étranger présentés et l'équivalent en dollars canadiens de ces montants effectivement reçus est comptabilisé comme un élément du revenu de placement dans les états du résultat global.

TRÉSORERIE

La trésorerie comprend les fonds déposés auprès d'institutions financières.

CALCUL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES PAR CATÉGORIE PAR PART

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part d'une catégorie des Fonds représente la juste valeur de la part proportionnelle, pour cette catégorie, des actifs et des passifs communs à toutes les catégories du Fonds, déduction faite de tout passif attribuable à cette catégorie seulement, divisée par le nombre total de parts en circulation de la catégorie. Les produits, les charges qui ne sont pas particulières aux catégories, les profits et les pertes réalisé(e)s ou latent(e)s sur les placements et les coûts de transaction sont répartis entre les catégories d'un Fonds en fonction de la quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Les charges directement liées à une catégorie sont imputées directement à cette catégorie.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2023

CONTRATS DE CHANGE À TERME

La juste valeur d'un contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé(e) si, à la date d'évaluation, les positions étaient liquidées. Elle est présentée dans les états de la situation financière à titre de « Plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme » et la variation de la valeur au cours de la période est présentée dans les états du résultat global à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme ». Lorsque les contrats de change à terme sont liquidés, les profits ou les pertes sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les contrats de change à terme ».

OPTIONS

Lorsque les Fonds achètent des options, les primes versées pour l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif et sont ensuite ajustées à chaque date d'évaluation à la juste valeur des options. Les primes reçues pour la vente d'options sont comptabilisées à titre de passif puis ajustées à chaque date d'évaluation en fonction de la juste valeur des options. Ces montants sont compris dans les « Options achetées » ou les « Options vendues » dans les états de la situation financière. Les options sont évaluées chaque date d'évaluation selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés ce jour-là. Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des options sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les contrats soient liquidés ou arrivent à échéance, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options ».

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE À L'EXPLOITATION PAR PART

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part » dans les états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant de l'exploitation par catégorie, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de la catégorie en circulation au cours de la période, qui est présenté dans les états du résultat global.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Les Fonds ne sont pas assujettis à l'impôt sur la tranche de leurs revenus et de leurs gains en capital nets réalisés qui est payée ou à payer aux porteurs de parts. Étant donné qu'un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets réalisés est payé aux porteurs de parts, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été inscrite pour les Fonds. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et peuvent être déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital futurs.

Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II est admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Par conséquent, ce Fonds peut retenir une partie des gains en capital nets en ayant recours au mécanisme de remboursement au titre des gains en capital offert aux fiducies de fonds communs de placement sans avoir à payer d'impôt sur le revenu.

Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC ne devrait pas être admissible à titre de « fiducies d'investissement à participation unitaire » aux termes de la Loi de l'impôt. De ce fait, ce Fonds i) n'a pas droit au mécanisme de remboursement au titre des gains en capital, ii) sera présumé céder la totalité de ses actifs à la date du vingt et unième anniversaire de sa création, iii) pourrait avoir à payer l'impôt minimum de remplacement, iv) pourrait être assujetti aux règles d'évaluation à la valeur du marché de la Loi de l'impôt et v) pourrait être assujetti à l'impôt en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt.

COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds opère compensation des actifs et passifs financiers et présente le montant net lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le cas échéant, l'information supplémentaire est présentée à la rubrique Compensation d'instruments financiers dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Les Fonds ont déterminé qu'il n'y a pas de normes IFRS publiées mais non encore en vigueur pouvant avoir une incidence significative sur leurs états financiers.

4. Estimations et jugements comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2023

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR DES DÉRIVÉS ET DES TITRES NON COTÉS SUR UN MARCHÉ ACTIF

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. En l'absence de données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs placements au moyen de modèles d'évaluation, qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, indépendant de la partie qui les a créés. Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées des instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les actions ordinaires de sociétés non cotées peuvent être évaluées au coût ajusté d'après la dernière opération connue. Voir la note 5 *Évaluations à la juste valeur* pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES PLACEMENTS ET APPLICATION DE L'OPTION DE LA JUSTE VALEUR

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué les modèles économiques des Fonds et a conclu que la JVRN, selon l'IFRS 9, permet le classement le plus approprié des instruments financiers des Fonds.

PRÊTS RENÉGOCIÉS

À l'occasion, les modalités des prêts sur actifs peuvent être modifiées en raison d'une dégradation de la situation financière ou juridique de l'emprunteur. Les modifications considérées comme importantes entraînent la décomptabilisation du prêt sur actifs initial et la comptabilisation d'un prêt sur actifs restructuré à la juste valeur. Les modifications qui ne sont pas considérées comme importantes n'entraînent pas la décomptabilisation du prêt sur actifs et la valeur comptable brute du prêt sur actifs modifié est recalculée selon la valeur actualisée de l'écart entre les flux de trésorerie modifiés à recevoir par le Fonds d'après le contrat modifié et les flux de trésorerie que le Fonds s'attend à recevoir.

ÉVALUATION EN TANT QU'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), sont tenues d'évaluer leurs filiales à la JVRN plutôt que de les consolider. Les critères qui définissent une entité d'investissement sont les suivants :

- une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements;
- une entité qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenu d'investissement;
- une entité qui mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

Le gestionnaire a évalué si les caractéristiques d'une entité d'investissement s'appliquent aux Fonds et, dans le cadre de cette évaluation, il a dû faire appel à des jugements importants. Sur la base de cette évaluation, le gestionnaire est parvenu à la conclusion que les Fonds ne respectent pas les critères de la définition d'une entité d'investissement.

L'IFRS 10 exige aussi la préparation et la présentation d'états financiers consolidés lorsqu'un fonds contrôle une entité émettrice. Un fonds contrôle une entité émettrice lorsque tous les critères suivants sont réunis :

- il existe des droits qui confèrent au Fonds la capacité de diriger les activités de l'entité émettrice détenue, à savoir les activités qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité émettrice détenue;
- le Fonds est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice;
- le Fonds a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Les Fonds ne peuvent influencer sur les stratégies des entités émettrices qu'ils détiennent d'une façon qui aurait une incidence sur les rendements de ces entités. Les Fonds détiennent des droits de vote dans certaines entités émettrices parallèlement à d'autres investisseurs, dont certains pourraient être des parties liées à TEC. Toutefois, étant donné qu'aucun investisseur ne peut prendre de mesure unilatérale relativement à une entité émettrice, tout contrôle sur celle-ci est considéré comme étant partagé, ce qui empêche les Fonds d'exercer le contrôle.

Le gestionnaire a évalué si les Fonds exerçaient le contrôle sur les entités émettrices et a déterminé que ce n'était pas le cas. Par conséquent, ils ne sont pas tenus de présenter des états financiers consolidés.

PROVISIONS

La nature des provisions fait en sorte que leur détermination repose en grande partie sur des estimations et des jugements, y compris la probabilité que des événements futurs surviennent. Le dénouement réel de ces événements incertains peut être très différent de la provision initiale inscrite dans les états financiers du Fonds. La direction fait appel à son jugement pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation des prêts et créances et, si c'est le cas, la direction doit estimer le calendrier et le montant des flux de trésorerie futurs provenant des prêts et créances.

5. Évaluations de la juste valeur

Les Fonds utilisent une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation des données utilisées pour évaluer la juste valeur des placements des Fonds. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 les cours non ajustés auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs non affectés et identiques;

Niveau 2 les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;

Niveau 3 les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (s'appuyant sur peu ou pas d'activité sur les marchés).

Le classement des placements et des dérivés de chaque Fonds dans la hiérarchie est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Toutes les évaluations de la juste valeur susmentionnées sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, des achats de placements à payer, des rachats à payer, des distributions à payer, des charges à payer et des obligations de chaque Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Un titre ou un dérivé évalué à la juste valeur est classé au niveau 1 lorsqu'il est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Les prêts détenus par les Fonds seraient classés au niveau 3 s'ils étaient comptabilisés à la juste valeur.

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs par catégories d'actifs est présenté ci-après :

Les titres de niveau 1 comprennent :

- Les titres de participation et les options évalués au moyen des cours du marché (non ajustés).
- Les placements dans d'autres fonds communs de placement évalués à leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée.

Les titres de niveau 2 comprennent :

- Les titres de participation qui ne sont pas fréquemment négociés sur des marchés actifs. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée d'après des données de marché observables (p. ex., des opérations sur des titres similaires du même émetteur).
- Les titres à revenu fixe évalués aux cours acheteur fournis par des courtiers en placement reconnus (p. ex. des fournisseurs de services d'évaluation tiers selon divers facteurs, y compris des données des courtiers, de l'information financière sur l'émetteur et d'autres données de marché observables).
- Les actifs et passifs dérivés comme les contrats de change à terme et les swaps, qui sont évalués d'après des données observables, telles que le montant notionnel, le taux du marché à terme, les taux des contrats, l'intérêt et les écarts de crédit. Ces dérivés sont classés au niveau 2, dans la mesure où les données utilisées sont observables et fiables.

Les titres de niveau 3 comprennent :

- Les placements évalués à l'aide de techniques d'évaluation qui sont fondées sur des données de marché non observables. Ces techniques sont déterminées en fonction de procédures établies par le gestionnaire. Les renseignements quantitatifs concernant les données non observables et la sensibilité associée des mesures de la juste valeur sont divulgués dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Des informations additionnelles relatives aux transferts entre les niveaux et un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des titres de niveau 3 figurent également dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, les Fonds ne détenaient pas de titres de niveau 2 et, par conséquent, aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours des exercices.

6. Gestion des risques financiers

Les Fonds sont exposés aux risques associés à leur stratégie de placement, à leurs instruments financiers et aux marchés sur lesquels ils investissent. L'ampleur des risques auxquels un Fonds est exposé dépend en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans les documents de placement. La gestion de ces risques dépend de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. L'inventaire du portefeuille regroupe les titres par catégorie d'actifs, et par secteur. Les risques importants pertinents pour les Fonds sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

RISQUE DE MARCHÉ

Les placements de chaque Fonds sont exposés au risque de marché, soit le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de variations des variables du marché, notamment les cours des actions, les taux de change et les taux d'intérêt.

a) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison de variations du cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change). L'analyse de la sensibilité présentée est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement d'un Fonds et le rendement de l'indice de référence du Fonds. L'analyse tient pour acquis que toutes les autres variables demeurent inchangées. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur les actifs nets pourrait être importante. Les placements d'un Fonds sont assujettis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux marchés des capitaux. Le risque maximal découlant des titres achetés détenus par les Fonds se limite à la juste valeur de ces placements. Pour gérer son exposition au risque de marché, le Fonds effectue une sélection et un suivi de sociétés au sein du portefeuille de titres et il diversifie le portefeuille de placements. Chaque portefeuille de Fonds est assemblé en fonction de l'évaluation du gestionnaire du contexte macroéconomique, des prévisions des divers secteurs d'activités et des analyses de sociétés spécifiques. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille pourrait tolérer une volatilité supérieure à la moyenne du marché si le portefeuille demeure positionné conformément aux perspectives du gestionnaire de portefeuille, comme il est mentionné précédemment.

b) Risque de change

Le risque de change est le risque associé aux fluctuations du cours d'une devise par rapport à une autre. Le Fonds détient des titres qui sont libellés en devises autres que le dollar canadien. Ces titres sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds lors de l'établissement de la juste valeur, laquelle dépend des fluctuations relatives à l'appréciation ou à la dépréciation de la monnaie fonctionnelle. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change aux fins de couverture afin de réduire leur exposition au risque de change ou afin de se doter d'une exposition à des monnaies étrangères.

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt auxquels les instruments financiers portant intérêt sont assujettis. La trésorerie ne présente pas de risque de taux d'intérêt important pour les Fonds. La trésorerie excédentaire et les montants détenus en garantie pour les titres vendus à découvert peuvent être investis dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui comportent une durée à l'échéance de moins de trois mois.

La transition liée à la réforme des taux interbancaires offerts est entrée en vigueur le 31 décembre 2021, date à laquelle la publication des taux interbancaires offerts à Londres (« LIBOR ») en livre sterling, en yen japonais, en franc suisse et en euro pour toutes les échéances a pris fin ainsi que celle des taux LIBOR en dollar américain pour les échéances à une semaine et à deux mois. De plus, la publication des taux LIBOR en dollar américain pour les échéances à un jour, à un mois, à trois mois, à six mois et à douze mois a été abandonnée en 2023.

Le 16 mai 2022, Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited, l'administrateur du taux CDOR (« Canadian Dollar Offered Rate »), a annoncé que le calcul et la publication du taux CDOR pour toutes les échéances cesseront définitivement après une dernière publication le 28 juin 2024.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2023

La réforme des taux d'intérêt de référence à l'échelle mondiale dont l'objectif est le passage du taux CDOR à des taux de référence alternatifs peut avoir des répercussions sur un Fonds qui détient des investissements indexés au taux CDOR. Les risques de marché découlent du fait que les nouveaux taux de référence sont susceptibles de différer du taux CDOR existant, ce qui peut avoir une incidence sur la volatilité ou la liquidité des marchés pour les instruments qui dépendent actuellement des paramètres du taux CDOR. Afin de gérer ces risques, le gestionnaire continue de suivre de près l'évolution du secteur et prend toutes les mesures nécessaires pour identifier, mesurer et gérer les risques liés à l'exposition des Fonds au taux CDOR à partir de leur portefeuille.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque de perte attribuable au manquement par une contrepartie à ses obligations.

Les Fonds peuvent être exposés au risque de crédit lié aux contreparties des instruments dérivés qu'ils utilisent. Le risque de crédit lié à ces opérations est jugé négligeable puisque toutes les contreparties ont une note de crédit approuvée équivalant à une note de crédit A de Standard & Poor's sur leur dette à long terme. Les Fonds s'efforcent de limiter le risque de crédit lié aux contreparties en surveillant l'exposition des contreparties au risque de crédit et leur solvabilité.

La valeur comptable des prêts sur actifs tient compte de la solvabilité de l'émetteur du titre de créance. Elle représente l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds relativement à ces placements.

Toutes les opérations effectuées par les Fonds sur les titres cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable, puisque la livraison des titres vendus n'est effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Les achats sont réglés uniquement lorsque le titre a été reçu par le courtier. L'opération sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que les Fonds soient incapables de dégager les flux de trésorerie nécessaires pour respecter leurs obligations en matière de paiement. Selon les modalités de la déclaration de fiducie de chacun des Fonds, le gestionnaire peut suspendre ou reporter les rachats de parts dans certaines circonstances, notamment en cas de réception d'avis de rachat qui dépassent certains seuils ou lorsque le gestionnaire détermine qu'il existe une situation qui rend difficilement praticable la vente d'actifs du Fonds ou qui nuit à la capacité du Fonds d'en établir la valeur.

En ce qui a trait au Fonds de crédit Ninepoint-TEC, le 30 septembre 2022, l'objectif de placement a été modifié afin permettre la liquidation ordonnée et la dissolution du Fonds. À compter du 30 septembre 2022, aucune nouvelle demande de rachat ne sera acceptée.

En ce qui a trait au Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, en raison de la stratégie d'investissement et du portefeuille de ce Fonds, certains placements pourraient, dans l'intérêt du Fonds, être détenus pendant une période relativement longue avant d'être liquidés ou, dans certains cas, ne pas être liquidés. Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II gère ses flux de trésorerie de façon à tenir compte d'un préavis de 120 jours pour le rachat de parts. Le gestionnaire peut, à son gré, accepter une demande de rachat déposée 30 jours avant la date de rachat pourvu qu'il ait reçu du gestionnaire du compte de gestion discrétionnaire ou du conseiller en placement des porteurs de parts une souscription parallèle qui au minimum contrebalance la valeur liquidative du Fonds qui fait l'objet du rachat dans le cadre de la demande de rachat. Les rachats trimestriels sont plafonnés à 5 % de l'actif net du trimestre précédent. Les parts qui seront rachetées le 31 décembre 2022, le 31 mars 2023, le 30 juin 2023 et le 30 septembre 2023 seront assujetties (sous réserve de certaines exceptions) à des frais de rachat anticipé de 5 %, payables au Fonds peu importe la date d'achat. Pour toute demande de rachat déposée après le 30 septembre 2023, le gestionnaire peut, à son gré, imposer des frais de rachat anticipé correspondant à 2 % de la valeur liquidative globale des parts rachetées si ces parts sont rachetées dans les 12 mois suivant leur date d'achat. Dans le cas où la somme des distributions en trésorerie et des demandes de rachat pour un trimestre civil donné excède 5 % de la valeur liquidative à la fin du trimestre précédent, les demandes de rachat supérieures à ce montant seront annulées à moins que les porteurs de parts demandant le rachat exigent de recevoir du Fonds des billets de rachat de ce dernier. Les billets de rachat seront émis à un escompte de 10 % par rapport à la valeur liquidative des parts à la date de rachat, auront une durée de 5 ans ou moins, ne porteront pas intérêt et seront rachetables sur demande par le Fonds. Selon les directives du gestionnaire, le responsable des registres du Fonds doit retenir jusqu'à 20 % du montant du rachat sur tout rachat afin de permettre la cession ordonnée des actifs. Tout montant du rachat retenu sera versé dans un délai raisonnable, compte tenu des circonstances applicables.

À l'exception des contrats dérivés et des placements vendus à découvert, le cas échéant, tous les passifs financiers du Fonds sont des passifs à court terme venant à échéance au plus tard 90 jours après la date de clôture de la période. Les placements vendus à découvert détenus par les Fonds n'ont pas de date d'échéance précise. Dans le cas des Fonds qui détiennent des contrats dérivés dont la durée jusqu'à l'échéance excède 90 jours à compter de la date de clôture de la période, des renseignements additionnels relatifs à ces contrats se trouvent dans les annexes sur les dérivés qui accompagnent l'inventaire du portefeuille de ces Fonds.

Les pertes de crédit attendues sur les prêts sur actifs sont réévaluées à intervalles réguliers au cours de la période. Se reporter à la note 3, *Sommaire des principales méthodes comptables*, pour obtenir davantage de renseignements sur l'évaluation des pertes de crédit attendues.

Restructuration et révision des conditions de rachat

Le gestionnaire a évalué plusieurs possibilités de gérer la liquidité des Fonds lorsque cessera la suspension des rachats, dans l'intérêt des porteurs de parts, y compris la souscription, la vente de placements, des emprunts et la restructuration possible des Fonds. En ce qui concerne le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC, le 1^{er} septembre 2022, une assemblée générale extraordinaire des Fonds a eu lieu et grâce au vote et à l'approbation des porteurs de parts, les porteurs de parts se sont vus offrir la possibilité de garder leurs avoirs dans le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC ou de les transférer dans un nouveau fonds, le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, à partir du 30 septembre 2022. Pour les porteurs de parts participant au Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, toutes les catégories de parts du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC ont été converties en catégories correspondantes de parts du FCPNT2 et le total des actifs du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC attribuables à ces parts, d'un montant de 1 263 565 407 \$, a été transféré au Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la concentration des positions en instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité.

RISQUE GÉOPOLITIQUE

À l'échelle mondiale, les marchés ont considérablement souffert de l'incertitude et de la volatilité sur les marchés financiers accentuées par le conflit entre l'Israël et la Palestine et le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Dans ces circonstances, les répercussions sur l'économie mondiale, notamment en ce qui a trait aux normes géopolitiques, aux chaînes d'approvisionnement et à l'évaluation des placements, se font encore sentir. Malgré l'incidence incertaine de telles circonstances sur le Fonds, le gestionnaire évalue et continuera d'évaluer le rendement du portefeuille et de prendre des décisions de placement qui correspondent bien au mandat du Fonds et aux intérêts des porteurs de parts.

7. Parts rachetables

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de catégories de parts rachetables et peut émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Les parts de catégories A, A1, B et D sont émises en faveur d'acheteurs admissibles (autres que le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, dont les parts de catégorie A ne sont émises qu'aux porteurs de parts qui détenaient des parts de ce Fonds avant sa fusion avec la Fiducie de crédit privé Sprott). Les parts de catégorie D seront émises en faveur d'acheteurs admissibles et donneront droit à des distributions mensuelles. Les parts de catégorie E seront émises en faveur d'acheteurs admissibles qui sont des administrateurs, des dirigeants et des employés du gestionnaire, du sous-conseiller et des membres de leur groupe respectif. Les parts de catégories F, F1 et FD sont émises i) en faveur d'acheteurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'entremise de courtiers inscrits admissibles, ii) en faveur d'acheteurs admissibles à l'égard desquels le Fonds n'engage aucun coût de distribution et iii) en faveur d'acheteurs particuliers admissibles au gré du gestionnaire (autres que le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, dont les parts de catégorie F ne sont émises qu'aux porteurs de parts qui détenaient des parts de ce Fonds avant sa fusion avec la Fiducie de crédit privé Sprott). Les parts de catégorie FT présentent les mêmes caractéristiques que les parts de catégorie F, mis à part la politique en matière de distributions, laquelle est identique à celle des parts de catégorie T. Les parts de catégorie I sont émises en faveur d'investisseurs institutionnels au gré du gestionnaire. Les parts de catégorie II sont émises en faveur d'investisseurs institutionnels au gré du gestionnaire en ce qui a trait au Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II, en faveur d'acheteurs individuels admissibles ou de comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller qui détiennent au total au moins 50 000 000 \$ en placements dans le Fonds. Les parts de catégorie T du Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II sont émises en faveur d'acheteurs admissibles et sont conçues de manière à fournir des flux de trésorerie aux investisseurs en effectuant des distributions mensuelles de trésorerie selon une cible d'environ 6 % par an. Les parts des Fonds sont rachetables selon l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part de la catégorie visée.

Les Fonds regroupent plusieurs catégories de parts rachetables qui ne possèdent pas des caractéristiques identiques et, par conséquent, leurs parts ne remplissent pas les conditions de comptabilisation en tant que capitaux propres selon l'IAS 32, *Instruments financiers : présentation* (« IAS 32 »).

GESTION DU CAPITAL

Le capital de chaque Fonds est représenté par les parts émises et en circulation et la valeur liquidative attribuable aux porteurs de parts participants. Le gestionnaire se sert du capital des Fonds conformément aux objectifs, aux stratégies et aux restrictions de placement des Fonds, tels qu'ils sont définis dans la notice d'offre de chaque Fonds, tout en maintenant suffisamment de liquidités pour traiter les activités de rachat normales. Les Fonds n'ont pas à satisfaire à des exigences externes en matière de capital.

8. Distribution du revenu et des gains en capital

Le revenu net de placement et les gains en capital nets réalisés sont distribués par les Fonds aux porteurs de parts une fois par année à la fin de l'année civile. Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC effectue aussi des distributions mensuelles. Le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC a effectué des distributions mensuelles jusqu'au 31 août 2022. Toutes les distributions versées aux porteurs de parts seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds en question, sauf si un investisseur choisit de recevoir de la trésorerie pour les catégories qui offrent des distributions en trésorerie.

9. Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions

La trésorerie, les placements et les marges du courtier comprennent les soldes avec les courtiers principaux détenus à titre de garantie de titres vendus à découvert et d'autres produits dérivés. Cette garantie n'est pas disponible pour une utilisation à des fins générales par les Fonds. La valeur de la trésorerie et des placements faisant l'objet de restrictions détenus pour chaque Fonds est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

10. Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Les Fonds versent au gestionnaire des frais de gestion mensuels calculés et payables mensuellement. Ces frais sont propres à chaque Fonds et à chaque catégorie, et ils sont assujettis aux taxes applicables. Dans la mesure où un fonds sous-jacent est un fonds géré par Ninepoint Partners et qu'il verse des frais de gestion au gestionnaire, les Fonds ne versent pas en double les frais de gestion à l'égard du placement effectué dans les fonds sous-jacents de Ninepoint Partners. En ce qui concerne le Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC, les frais de gestion seront réduits de 15 points de base le 1^{er} avril 2023 et seront à nouveau réduits de 15 points de base additionnels le 1^{er} octobre 2023.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC : Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds une rémunération liée au rendement trimestrielle majorée de la taxe de vente harmonisée applicable attribuable aux parts de catégories A1, D, F1, FT, T, FD, I1 et I. Une rémunération liée au rendement majorée de la taxe de vente harmonisée applicable est imputée à chacune de ces catégories de parts. Si le rendement de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts donnée (avant le calcul et la comptabilisation de la rémunération liée au rendement et après tout ajustement nécessaire pour tenir compte des distributions versées par le Fonds) dégagé entre l'ouverture du trimestre (ou la date de création de la catégorie de parts) et la clôture du trimestre est supérieur à 2 % (le « taux de rendement minimal ») (ou à un taux de rendement proportionnel pour les trimestres partiels), et que ce rendement est entre 2 % et 2,5 % sur une base trimestrielle, tout montant supérieur au taux de rendement minimal doit être versé au gestionnaire à titre de rémunération liée au rendement, majoré de la taxe de vente harmonisée applicable sur une base annualisée. Si le rendement de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts donnée (avant le calcul et la comptabilisation de la rémunération liée au rendement et après tout ajustement nécessaire pour tenir compte des distributions versées par le Fonds) dégagé entre l'ouverture du trimestre et la clôture du trimestre est supérieur au taux de rendement minimal de 2 % et qu'il est de 2,5 % ou plus sur une base trimestrielle, une rémunération liée au rendement à 20 % de ce rendement doit être versée au gestionnaire, majorée de la taxe de vente harmonisée applicable. Par suite de la restructuration du Fonds le 30 septembre 2022, aucun changement n'a été apporté au taux de rendement minimal ni à la structure des frais, et la rémunération liée au rendement sera calculée de façon harmonisée avec le cycle de calcul de la valeur liquidative et réalisée (versée au gestionnaire) seulement au moment du rachat des parts. La tranche de la rémunération à payer qui sera versée au gestionnaire est fondée sur le nombre de parts rachetées et aucun rajustement du taux de rendement minimal ou de la valeur liquidative ne sera effectué puisque la rémunération liée au rendement n'est réalisée que lorsqu'un investisseur demande le rachat de la totalité de ses parts du Fonds.

Fonds de crédit privé Ninepoint-TEC II : Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds une rémunération liée au rendement trimestrielle attribuable aux parts de catégories A, A1, D, E, F, F1, FT, T, FD, I1 et I. Une rémunération liée au rendement est imputée à chacune de ces catégories de parts, majorée de la taxe de vente harmonisée applicable. Une rémunération liée au rendement est imputée à chacune de ces catégories de parts, majorée de la taxe de vente harmonisée applicable. Si le rendement de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts donnée (avant le calcul et la comptabilisation de la rémunération liée au rendement et après tout ajustement nécessaire pour tenir compte des distributions versées par le Fonds) dégagé entre l'ouverture du trimestre (ou la date de création de la catégorie de parts) et la clôture du trimestre est supérieur à 2 % (le « taux de rendement minimal ») (ou à un taux de rendement proportionnel pour les trimestres partiels) et qu'il est entre 2 % et 2,5 % sur une base trimestrielle, tout montant supérieur au taux de rendement minimal doit être versé au gestionnaire à titre de rémunération liée au rendement, majoré de la taxe de vente harmonisée applicable, sauf en ce qui a trait aux parts de catégorie E, pour lesquelles 60 % de ce montant supérieur au taux de rendement minimal doit être versé au gestionnaire à titre de rémunération liée au rendement, majoré de la taxe de vente harmonisée applicable. Si le rendement de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts donnée (avant le calcul et la comptabilisation de la rémunération liée au rendement et après tout ajustement nécessaire pour tenir compte des distributions versées par le

Fonds) pour le trimestre considéré est supérieur au taux de rendement minimal et qu'il est de 2,5 % ou plus sur une base trimestrielle, une rémunération liée au rendement à 20 % de ce rendement doit être versée au gestionnaire, majorée de la taxe de vente harmonisée applicable, sauf en ce qui a trait aux parts de catégorie E, pour lesquelles une rémunération liée au rendement équivalant à 12 % de ce rendement doit être versée au gestionnaire, majorée de la taxe de vente harmonisée applicable. Si la performance d'une catégorie donnée de parts au cours d'un trimestre est positive, mais inférieure au taux de rendement minimal, aucune rémunération liée au rendement ne sera versée au cours du trimestre pour cette catégorie de parts. Toutefois, l'écart entre ce rendement du Fonds et le taux de rendement minimal ne sera pas reporté en avant. Si la performance d'une catégorie donnée de parts au cours d'un trimestre est négative, ce rendement négatif sera ajouté au taux de rendement minimal du trimestre suivant aux fins du calcul de la rémunération liée au rendement de cette catégorie de parts. La rémunération liée au rendement relative à chacune des catégories de parts est comptabilisée mensuellement (de sorte que la valeur liquidative par part tienne compte de cette rémunération à payer) et payée trimestriellement.

CONVENTION DE SOUS-CONSEILS

La convention de sous-conseils conclue entre le gestionnaire et TEC établit les modalités de la convention, notamment les rôles et responsabilités de chaque partie, la structure de frais et les processus de résiliation. Tous les honoraires pour services-conseils et primes d'encouragement sont facturés directement par TEC au gestionnaire et payés par celui-ci. TEC signale au gestionnaire tout changement important au portefeuille et soutient ces changements à l'aide de la documentation pertinente. Le gestionnaire applique ses propres procédures de contrôle diligent et peut refuser les changements au portefeuille suggérés par le sous-conseiller.

11. Charges d'exploitation et frais d'acquisition

Chaque Fonds paie ses propres charges d'exploitation, autres que les frais de commercialisation et les frais associés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits et les frais de garde, les frais du fiduciaire, les frais d'administration, les coûts liés à la préparation des états financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que les coûts et honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »). Les charges d'exploitation sont imputées à tous les Fonds au prorata en fonction de leurs actifs nets ou de toute autre mesure assurant une répartition juste et raisonnable.

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.

12. Comité d'examen indépendant (« CEI »)

Les Fonds ont appliqué le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* et le gestionnaire a créé un CEI pour les Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquelles le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion des Fonds et de faire des recommandations à ce dernier. Chaque Fonds assujéti à la supervision du CEI paie une part au prorata des honoraires des membres du CEI, des coûts et des autres frais relatifs aux activités du CEI. Le CEI fait rapport annuellement aux porteurs de parts des Fonds.

13. Accords de partage

En plus du coût de courtage lié aux opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. Les accords de partage de chaque Fonds sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

14. Dispense de dépôt

Sur la foi de la dispense prévue à l'article 2.11 du Règlement 81-106, les états financiers des Fonds ne seront pas déposés auprès des autorités en valeurs mobilières.

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 : <https://www.ninepoint.com/fr/>
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

Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Commerce Court West
199, rue Bay, bureau 5300
Toronto (Ontario) M5L 1B9