



# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

---

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

---

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint (le « Fonds ») vise à procurer un revenu constant et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le Fonds privilégie un style de placement ascendant fondamental. Le Fonds investira dans des titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes et des titres étrangers et peut également :

- investir dans des titres à revenu fixe et des titres hybrides;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises et ce, jusqu'à 10 % de son actif net investi dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- investir dans des certificats américains d'actions étrangères, des placements privés et indirectement dans des marchandises physiques autres que l'or au moyen de placements dans des FNB de produits de base;
- investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux gérés par le gestionnaire;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise les autorités en valeurs mobilières afin d'accroître le rendement;
- investir dans des placements privés ou d'autres titres de participation ou de créance non liquides de sociétés ouvertes ou fermées, dans la mesure permise les autorités en valeurs mobilières;
- dévier temporairement de son objectif de placement en investissant une partie de ses actifs dans de la trésorerie, des instruments à revenu fixe ou des titres du marché monétaire à court terme, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives, selon la situation du marché ou la conjoncture économique;
- conclure des ventes à découvert conformément à son objectif de placement;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres;
- investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres étrangers;
- investir dans d'autres FNB dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent le revenu constant et la possibilité de plus-value du capital que présentent les titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes, dont la tolérance au risque et à la volatilité est de faible à moyenne et qui cherchent un horizon de placement de moyen à long terme.

### Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 14,4 % en 2023, contre 20,8 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement S&P Global 1200 (en dollars canadiens).

Si 2022 a été l'année de la normalisation de la politique de taux d'intérêt, l'année 2023 a été marquée, elle, par le resserrement des conditions monétaires afin de ramener l'inflation à un taux conforme à la cible. Étant donné que l'IPC aux États-Unis a reculé, pour passer de 9,1 % en juin 2022 à 3,1 % en novembre 2023, il semble que la politique monétaire, après un resserrement de 525 points de base, ait porté ses fruits. Mais malgré les taux considérablement élevés, les investisseurs axés sur la croissance ont pu tirer parti de certains thèmes de placement clés en 2023, y compris le développement de logiciels d'intelligence artificielle jusqu'à l'acceptation générale (notamment les grands modèles de langage aux fins des demandes d'ordre général) et les médicaments contre l'obésité (notamment les catégories de médicaments de type GLP-1). Par conséquent, l'année qui vient de s'écouler a été caractérisée par les énormes écarts entre les rendements des secteurs qui composent l'indice S&P 500, les technologies de l'information (+56 %), les services de communication (+54 %) et les produits de consommation discrétionnaire (+40 %) menant le bal, tandis que les services publics (-10 %), l'énergie (-5 %) et les produits de consommation courante (-2 %) étant à la traîne. Malheureusement, les placements dans des titres de sociétés versant des dividendes et dans des actifs réels ont tendance à être concentrés dans les secteurs qui tirent de l'arrière. Le gestionnaire est toutefois raisonnablement satisfait du rendement absolu du Fonds au cours de l'année.

Pendant une grande partie du deuxième semestre de 2023, le gestionnaire a commencé à penser que la dernière hausse de taux d'intérêt aux États-Unis avait eu lieu à la réunion de juillet, mais a présumé que les représentants de la Réserve fédérale continueraient d'adopter une position ferme pour empêcher un assouplissement des conditions financières et atténuer le risque de résurgence de l'inflation. Le gestionnaire est également d'avis que le sommet d'un peu plus de 5,0 % atteint par le rendement des obligations américaines à 10 ans en octobre dernier a annoncé le resserrement suffisamment effectif des conditions financières de façon à satisfaire les exigences des membres du FOMC. Le gestionnaire s'attendait à ce que la Réserve fédérale continue de s'appuyer sur les données, mais aussi à ce qu'elle adopte une vision plus équilibrée pour mener à bien son double mandat, qui est d'atteindre le plein emploi et de stabiliser les prix. Fait rassurant, il a été confirmé dans le cadre de la réunion du FOMC de décembre que la phase de resserrement du cycle de taux d'intérêt était chose du passé, mais également que la Réserve fédérale s'apprête actuellement à prendre un virage vers l'assouplissement de la politique monétaire en 2024. Le ton adopté par le président Jerome Powell à la conférence de presse a été perçu comme conciliant, et, dans son sommaire des projections économiques, il a indiqué que le taux final serait diminué et fixé à un taux conforme à la fourchette actuelle de 5,25 % à 5,50 % et qu'il serait réduit à trois reprises (de 25 points de base chaque fois) en 2024, contrairement aux positions plus fermes prises antérieurement.

Puisque la première baisse de taux du cycle aura probablement lieu très bientôt, mais comme le moment précis où elle surviendra est encore inconnu et que la conjoncture économique demeure incertaine, les investisseurs doivent s'attendre à une certaine volatilité au premier semestre de 2024. De plus, comme l'indice S&P 500 a clôturé l'année à 4 770 points (soit près de vingt fois les résultats prospectifs de 2024, selon FactSet), il semble que les investisseurs aient fait preuve d'optimisme en s'attendant à réaliser certains des rendements qu'ils prévoient pour 2023 en 2024. Par conséquent, après une année de croissance nulle en 2023, les résultats devront recommencer à croître en 2024 (croissance prévue de 10,4 % à l'heure actuelle, selon FactSet) pour que le marché poursuive sa trajectoire à la hausse. Toutefois, si la croissance se concrétise et que la reprise s'étend à d'autres thèmes de placement que ceux liés à l'IA et au glucagon-like peptide-1 (GLP-1) et que les entreprises technologiques à très grande capitalisation restent sur la touche ou font moins bonne figure en 2024 (ce qui est fort possible compte tenu des attentes considérables à l'égard de ces entreprises et de leurs multiples élevés), notre mandat axé sur les dividendes devrait dégager de bons rendements tant absolus que relatifs.

Depuis le début de l'exercice jusqu'au 31 décembre, le Fonds a généré un rendement total de 14,4 %, comparativement à l'indice S&P Global 1200, qui a généré un rendement total de 20,07 %. Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des technologies de l'information (+625 pb), des services financiers (+348 pb) et des produits de consommation discrétionnaire (+220 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services publics (-45 pb) et des soins de santé (-28 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des services financiers (+148 pb), de l'énergie (+60 pb) et des produits de consommation courante (+28 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des technologies de l'information (-327 pb), des communications (-162 pb) et des matières premières (-58 pb). Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance depuis le début de l'exercice, on retrouve Microsoft Corporation, Broadcom Inc. et Costco Wholesale Corporation, alors que les titres qui ont le plus nui au rendement comprenaient Estée Lauder Inc., Coca Cola Co. et NextEra Energy Inc.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les titres des secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et de l'énergie, et une sous-pondération dans le secteur des matières premières, des services publics et de l'immobilier. Même si l'incidence du resserrement monétaire a tardé à se faire sentir, contribuant actuellement au ralentissement de l'inflation, à la limitation de la croissance et à la hausse du taux de chômage, le gestionnaire s'attend à un virage vers un assouplissement de la politique monétaire à un moment donné en 2024. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la qualité et sur les entreprises qui versent des dividendes qui ont une capacité éprouvée de générer constamment des revenus et de faire croître les résultats tout au long du cycle économique.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 47,4 % au cours de l'exercice, passant de 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 28,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 6,7 millions de dollars et par les profits nets réalisés et latents de 3,7 millions de dollars sur les placements, contrebalancés par les charges de 0,7 million de dollars.

## Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

## Opérations entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A, de 1,95 % pour les parts de série A1, de 1,00 % pour les parts de série D et de série F, de 0,95 % pour les parts de série F1, de 1,80 % pour les parts de série P, de 0,80 % pour les parts de série PF, de 1,70 % pour les parts de série Q, de 0,70 % pour les parts de série QF et au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 473 054 \$ (y compris les taxes). Pour les séries en circulation, la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série A	50 %	50 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série A1	50 %	50 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série F1	100 %	–
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – série PF	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 6 491 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

### AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

## Faits saillants financiers

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

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

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,21	12,91	11,59	10,98	9,72
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,23	0,24	0,20	0,13	0,21
Total des charges	(0,36)	(0,38)	(0,43)	(0,38)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,85	(0,10)	1,77	0,51	2,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,76	(0,87)	0,18	0,69	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,48</b>	<b>(1,11)</b>	<b>1,72</b>	<b>0,95</b>	<b>1,74</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	(0,01)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,39)	(0,45)	(0,41)	(0,35)	(0,34)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,27</b>	<b>11,21</b>	<b>12,91</b>	<b>11,59</b>	<b>10,98</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série A1	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,26	12,96	11,62	11,01	9,74
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,22	0,24	0,19	0,13	0,21
Total des charges	(0,36)	(0,38)	(0,40)	(0,37)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,86	(0,17)	1,84	0,41	2,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,73	(1,02)	(0,07)	0,48	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,45</b>	<b>(1,33)</b>	<b>1,56</b>	<b>0,65</b>	<b>1,83</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	(0,01)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,39)	(0,45)	(0,41)	(0,44)	(0,34)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,32</b>	<b>11,26</b>	<b>12,96</b>	<b>11,62</b>	<b>11,01</b>

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,71	12,19	10,84	10,22	9,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,23	0,24	0,19	0,13	0,19
Total des charges	(0,23)	(0,19)	(0,30)	(0,30)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,78	0,05	1,59	0,46	1,86
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,82	(0,77)	0,26	0,75	(0,24)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,60</b>	<b>(0,67)</b>	<b>1,74</b>	<b>1,04</b>	<b>1,51</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	(0,01)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,37)	(0,43)	(0,38)	(0,34)	(0,31)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,85</b>	<b>10,71</b>	<b>12,19</b>	<b>10,84</b>	<b>10,22</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,17	13,85	12,29	11,51	10,07
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,25	0,27	0,21	0,14	0,22
Total des charges	(0,25)	(0,27)	(0,32)	(0,27)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,92	(0,10)	1,86	0,53	2,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,84	(0,94)	0,27	0,73	(0,22)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,76</b>	<b>(1,04)</b>	<b>2,02</b>	<b>1,13</b>	<b>2,03</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	(0,01)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,43)	(0,48)	(0,43)	(0,38)	(0,35)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,46</b>	<b>12,17</b>	<b>13,85</b>	<b>12,29</b>	<b>11,51</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,99	14,79	13,12	12,28	10,74
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,26	0,28	0,22	0,15	0,23
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,33)	(0,28)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,01	(0,11)	2,08	0,44	2,41
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,85	(1,09)	0,12	0,79	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,85</b>	<b>(1,18)</b>	<b>2,09</b>	<b>1,10</b>	<b>2,17</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	(0,01)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,45)	(0,52)	(0,46)	(0,48)	(0,37)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>14,39</b>	<b>12,99</b>	<b>14,79</b>	<b>13,12</b>	<b>12,28</b>

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2023

Série PF	31 déc. 2023 <sup>5</sup>	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>4</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	–	–	–	10,36
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,10	–	–	–	0,04
Total des charges	(0,09)	–	–	–	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,30	–	–	–	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24	–	–	–	(0,41)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,55</b>	–	–	–	(0,32)
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,15	–	–	–	(0,12)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,15</b>	–	–	–	(0,12)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

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

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

5 Données fournies pour la période du 13 février 2023 (nouvelle souscription) au 12 juillet 2023 pour les parts de série PF.

# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	15 640 \$	10 837 \$	11 686 \$	9 403 \$	7 990 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 275 085	966 697	905 088	811 388	727 567
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,74 %	2,89 %	3,01 %	3,06 %	2,92 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	12,27 \$	11,21 \$	12,91 \$	11,59 \$	10,98 \$

Série A1	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 691 \$	1 683 \$	2 343 \$	3 569 \$	5 058 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	137 210	149 499	180 790	307 044	459 457
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,68 %	2,91 %	2,92 %	2,99 %	2,87 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	12,32 \$	11,26 \$	12,96 \$	11,62 \$	11,01 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 322 \$	238 \$	67 \$	32 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	196 025	22 252	5 478	2 986	2 695
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,62 %	1,40 %	2,06 %	2,52 %	2,39 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,20 %	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	122,06 %	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	11,85 \$	10,71 \$	12,19 \$	10,84 \$	10,22 \$



# Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

31 décembre 2023

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	<b>8 099 \$</b>	5 575 \$	5 365 \$	4 365 \$	4 328 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>601 463</b>	458 235	387 320	355 148	375 922
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>1,61 %</b>	1,78 %	1,88 %	1,92 %	1,77 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	<b>0,20 %</b>	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	<b>122,06 %</b>	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	<b>13,46 \$</b>	12,17 \$	13,85 \$	12,29 \$	11,51 \$

Série F1	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	<b>1 120 \$</b>	1 254 \$	1 167 \$	1 212 \$	1 542 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>77 827</b>	96 547	78 946	92 395	125 524
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>1,57 %</b>	1,63 %	1,85 %	1,88 %	1,73 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	<b>0,20 %</b>	0,15 %	0,16 %	0,22 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	<b>122,06 %</b>	208,50 %	207,68 %	278,93 %	294,58 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	<b>14,39 \$</b>	12,99 \$	14,79 \$	13,12 \$	12,28 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

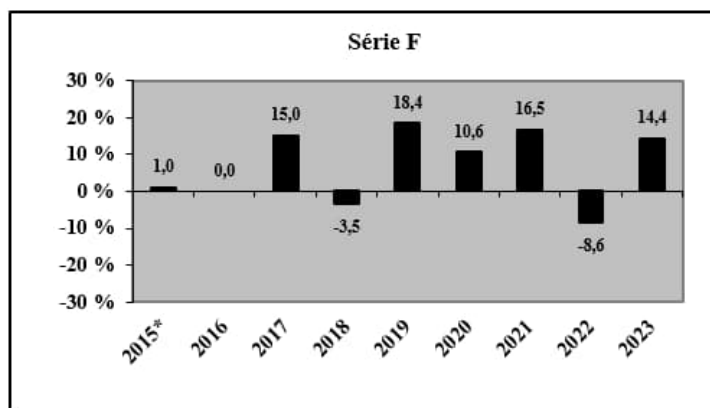
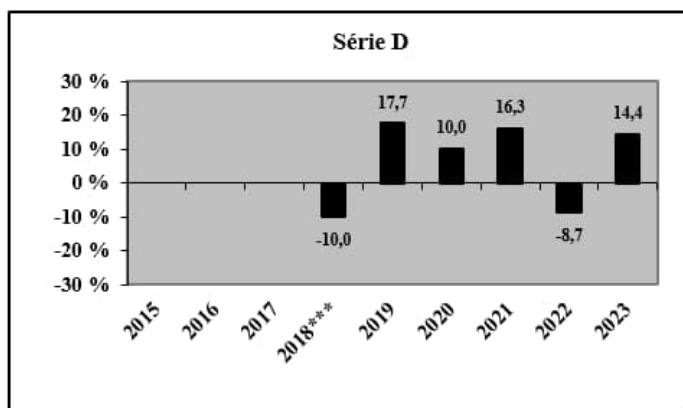
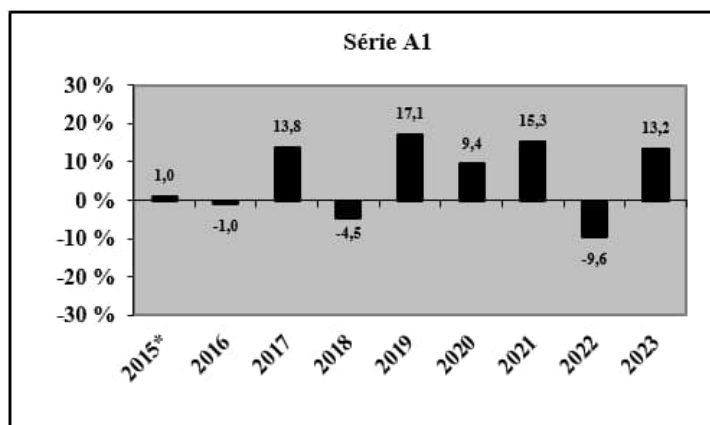
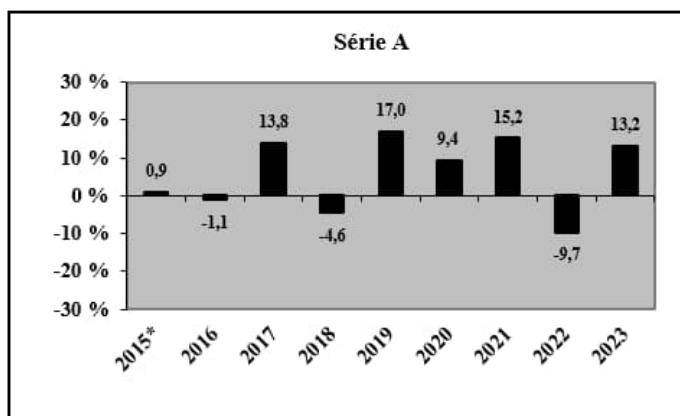
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

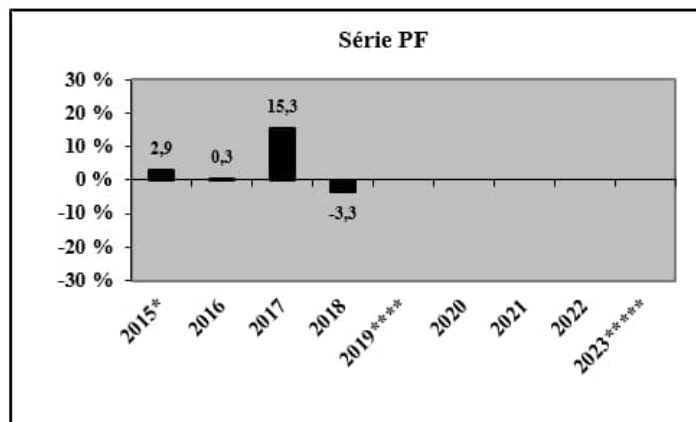
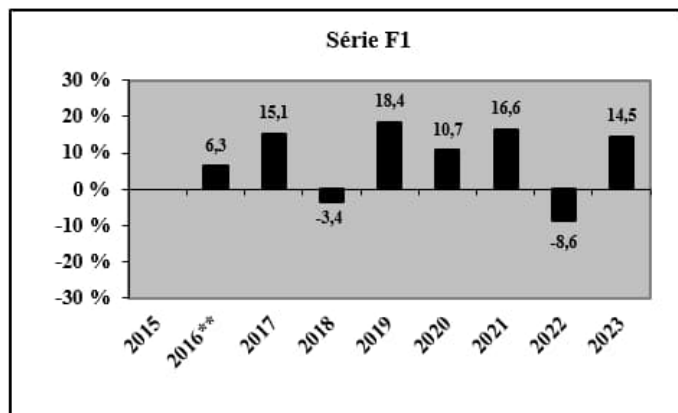
## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur d'actions qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série donnée du Fonds.

## Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





\* Rendement pour la période du 26 novembre 2015 (date de lancement) pour les parts des séries A, A1 et F, et du 14 décembre 2015 (première émission) pour les parts de série PF au 31 décembre 2015 (non annualisé).

\*\* Rendement pour la période du 14 mars 2016 (première émission) au 31 décembre 2016 pour les parts de série F1 (non annualisé).

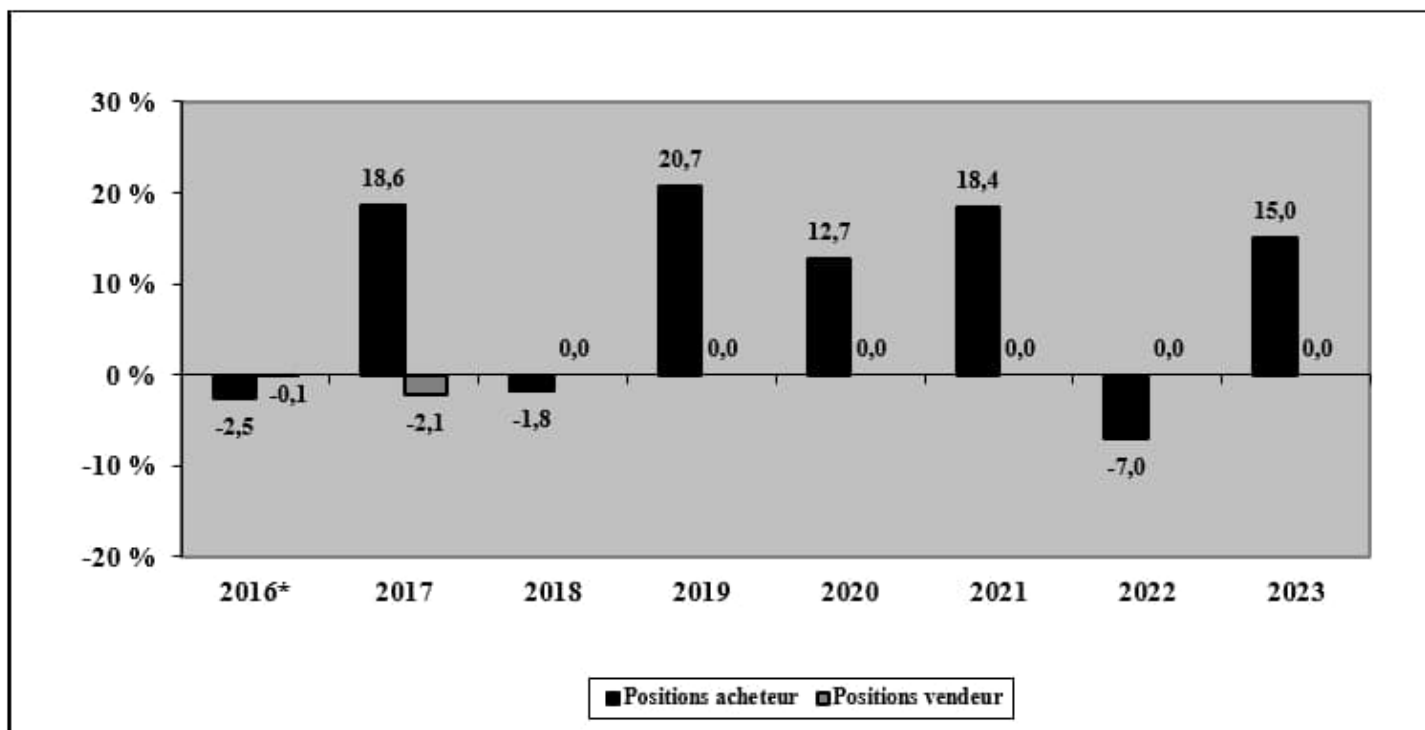
\*\*\* Rendement pour la période du 2 août 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).

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

\*\*\*\*\* La totalité des parts de série PF en circulation (nouvelle souscription à compter du 13 février 2023) a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

## Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



\* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2016.

## Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice de rendement total S&P Global 1200 (en dollars canadiens) (l'« indice »). L'indice est conçu de manière à fournir une exposition appropriée au marché des actions mondial, couvrant environ 70 % de la capitalisation boursière mondiale et représentant un amalgame de sept indices importants. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – Série A	13,2 %	5,6 %	8,6 %	6,3 %
Indice de rendement total S&P Global 1200 (\$ CA)	20,8 %	9,1 %	12,4 %	10,4 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – Série A1	13,2 %	5,7 %	8,6 %	6,3 %
Indice de rendement total S&P Global 1200 (\$ CA)	20,8 %	9,1 %	12,4 %	10,4 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – Série D	14,4 %	6,7 %	9,5 %	6,6 %
Indice de rendement total S&P Global 1200 (\$ CA)	20,8 %	9,1 %	12,4 %	10,0 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – Série F	14,4 %	6,8 %	9,8 %	7,5 %
Indice de rendement total S&P Global 1200 (\$ CA)	20,8 %	9,1 %	12,4 %	10,4 %
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint – Série F1	14,5 %	6,8 %	9,8 %	8,5 %
Indice de rendement total S&P Global 1200 (\$ CA)	20,8 %	9,1 %	12,4 %	11,4 %
Positions acheteur	15,0 %	8,2 %	11,5 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	

\* Depuis la date de lancement du 26 novembre 2015 pour les séries A, A1 et F, du 14 mars 2016 pour la série F1 et du 2 août 2018 pour la série D. Les rendements de la série PF ne sont pas présentés, étant donné qu'aucune part de cette série n'était en circulation au 31 décembre 2023.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Technologies de l'information	25,6
Services financiers	16,8
Produits industriels	13,3
Soins de santé	12,7
Produits de consommation discrétionnaire	11,5
Services de communication	7,1
Produits de consommation courante	6,8
Énergie	6,2
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,0</b>
Trésorerie	0,1
Autres passifs nets	(0,1)
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

### Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
États-Unis	80,2
Canada	12,9
Pays-Bas	3,8
Danemark	3,1
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,0</b>
Trésorerie	0,1
Autres passifs nets	(0,1)
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	7,1
Amazon.com Inc.	5,1
Apple Inc.	4,9
Alphabet Inc..	4,0
Broadcom Inc.	3,8
ASML Holding NV	3,8
Costco Wholesale Corporation	3,7
S&P Global Inc.	3,6
TransDigm Group Inc.	3,5
Mastercard Inc.	3,5
Visa Inc.	3,5
Zoetis Inc.	3,3
Canadian Natural Resources Limited	3,3
Waste Connections Inc.	3,3
Quanta Services Inc.	3,2
McDonald's Corporation	3,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,2
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,2
The TJX Companies Inc.	3,1
La Banque Toronto-Dominion	3,1
Novo Nordisk A/S	3,1
Intercontinental Exchange Inc.	3,1
T-Mobile US Inc.	3,1
UnitedHealth Group Inc.	3,1
Walmart Inc.	3,1
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>90,9</b>

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2023.

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

---

## Renseignements sur l'entreprise

### Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP  
Royal Bank Plaza, tour Sud  
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27  
Toronto (Ontario) M5J 2J1  
TÉL. : 416-362-7172  
SANS FRAIS : 1-888-362-7172  
TÉLÉC. : 416-628-2397  
COURRIEL : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :  
[www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com)

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

### Auditeurs

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

### Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.  
Bay Adelaide Centre, tour Est  
22, rue Adelaide Ouest  
bureau 3400  
Toronto (Ontario) M5H 4E3