



Fonds de revenu cible Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de revenu cible Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles stables et une volatilité inférieure à celle d'un placement direct sur les marchés boursiers généraux en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de placements fondés sur des indices boursiers qui génèrent des revenus et ayant recours à des stratégies de produits dérivés pour modérer la volatilité du marché de ces placements. Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds cherche à générer des revenus en vendant principalement des options de vente sur des indices boursiers généraux, y compris des fonds négociés en bourse (FNB). En outre, il peut avoir recours à des stratégies de vente systématique d'options de vente, ou s'exposer à de telles stratégies, en utilisant des instruments dérivés, tels que des swaps. Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds peut également :

- conclure des ventes à découvert conformément aux objectifs de placement du Fonds et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme et des titres à revenu fixe, à tout moment, à des fins de gestion de la trésorerie en fonction des perspectives du marché pour le secteur de l'énergie.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui souhaitent obtenir des distributions mensuelles stables, une volatilité moindre qu'un placement direct sur les grands marchés boursiers et une exposition à un portefeuille diversifié de placements fondés sur des indices boursiers. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de faible à moyenne et qui prévoient investir de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série SF du Fonds ont offert un rendement de 4,1 % au premier semestre de 2023.

En 2023, les actions se sont d'abord redressées en raison de l'amélioration des tendances inflationnistes, puis ont fait l'objet d'une liquidation marquée en mars en raison de l'incertitude entourant la solvabilité des banques régionales aux États-Unis. Cette incertitude a entraîné une hausse de la demande pour les instruments de couverture, compte tenu des risques perçus de baisse des cours sur les marchés, et, ultérieurement, une volatilité plus importante que prévu sur les marchés des options. À mesure que les préoccupations suscitées par les risques liés au secteur bancaire s'estompaient, les marchés boursiers se sont redressés et la volatilité implicite a diminué. Depuis mars, les marchés boursiers ont dégagé des rendements moindres, le secteur des technologies étant responsable d'une part importante de leur performance. Les signes émergents d'amélioration des bénéfiques et l'enthousiasme suscité par le potentiel de l'IA ont été les principaux facteurs à contribuer au rendement des titres de sociétés technologiques.

Face à un tel contexte, nous avons déployé pour ce Fonds des stratégies de vente d'options de vente sur l'indice S&P 500 sous-jacent, axées sur des options de vente à des prix d'exercice modérément plus élevés, ce qui offre la possibilité d'atteindre le rendement cible du Fonds tout en offrant une protection contre une baisse modérée des prix de l'indice sous-jacent.

Parmi les principaux facteurs qui ont contribué aux résultats, citons l'augmentation des rendements des titres du marché monétaire à court terme, qui a entraîné une hausse des rendements sur la trésorerie, et la remontée de l'indice S&P 500, qui a fait en sorte que les stratégies d'options du portefeuille ont dégagé des rendements positifs.

Le portefeuille de titres du marché monétaire et les options de vente échelle sur indice S&P 500 assorties d'un prix d'exercice de 85 \$ ont le plus contribué au rendement. Ce sont les options de vente échelle sur indice S&P 500 assorties d'un prix d'exercice de 70 \$ qui ont le plus nui au rendement. Au cours de la période, le portefeuille a réduit la pondération de la composante options de vente à la valeur nominale vendues dans les options de vente échelle sur indice S&P 500 assorties d'un prix d'exercice de 75 \$ et de 70 \$ au profit d'options de vente échelle assorties d'un prix d'exercice de 85 \$ et de 80 \$. Cette opération visait à accroître la capacité du portefeuille à générer sa distribution cible de 6 % dans un ensemble plus large de scénarios de marché.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 7,2 % au cours de la période, passant de 33,3 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 30,9 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 2,7 millions de dollars.

Événements récents

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

Transactions entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,60 % pour les parts de série A, de 0,60 % pour les parts de série F et de série FNB, de 1,30 % pour les parts de série S, de 0,30 % pour les parts de série SF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 92 880 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds de revenu cible Ninepoint – série A	37 %	63 %
Fonds de revenu cible Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de revenu cible Ninepoint – série S	100 %	–
Fonds de revenu cible Ninepoint – série SF	100 %	–
Fonds de revenu cible Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de néant 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 d'actions. 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 la période close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

Série A	30 juin 2023 \$	31 déc. 2022 ⁵ \$
Actif net à l'ouverture de la période	9,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,18	0,14
Total des charges	(0,11)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,32	0,23
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,30	0,18
Des gains en capital	–	0,00
Remboursement de capital	–	0,07
Total des distributions annuelles³	0,30	0,25
Actif net à la clôture de la période	9,93	9,89

Série F	30 juin 2023 \$	31 déc. 2022 ⁵ \$
Actif net à l'ouverture de la période	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,18	0,13
Total des charges	(0,05)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	0,25
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,38	0,29
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,30	0,23
Des gains en capital	–	0,00
Remboursement de capital	–	0,02
Total des distributions annuelles³	0,30	0,25
Actif net à la clôture de la période	10,04	9,94

Fonds de revenu cible Ninepoint

30 juin 2023

Série S	30 juin 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	9,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,18	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,35	0,27
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,30	0,22
Des gains en capital	–	0,00
Remboursement de capital	–	0,08
Total des distributions annuelles³	0,30	0,30
Actif net à la clôture de la période	10,01	9,97

Série SF	30 juin 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	10,03	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,19	0,15
Total des charges	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,40	0,29
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,30	0,25
Des gains en capital	–	0,00
Remboursement de capital	–	0,05
Total des distributions annuelles³	0,30	0,30
Actif net à la clôture de la période	10,13	10,03

Fonds de revenu cible Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	20,01	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,37	0,30
Total des charges	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,48	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,11	0,19
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,86	0,68
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,60	0,41
Des gains en capital	–	0,01
Remboursement de capital	–	0,18
Total des distributions annuelles³	0,60	0,60
Actif net à la clôture de la période	20,18	20,01

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

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

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

4 Données fournies pour la période allant du 29 juin 2022 (date de lancement) pour les séries S, SF et FNB, au 31 décembre 2022.

5 Données fournies pour la période allant du 2 août 2022 (première émission) pour les séries A et F au 31 décembre 2022.

Fonds de revenu cible Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 864 \$	705 \$
Nombre de parts en circulation ¹	187 759	71 200
Ratio des frais de gestion ²	2,20 %	1,88 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	132,85 %	118,75 %
Valeur liquidative par part ¹	9,93 \$	9,89 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	11 138 \$	11 383 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 109 698	1 144 849
Ratio des frais de gestion ²	1,05 %	0,93 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	132,85 %	118,75 %
Valeur liquidative par part ¹	10,04 \$	9,94 \$

Série S	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 267 \$	1 313 \$
Nombre de parts en circulation ¹	126 548	131 725
Ratio des frais de gestion ²	1,85 %	1,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	132,85 %	118,75 %
Valeur liquidative par part ¹	10,01 \$	9,97 \$

Série SF	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	15 241 \$	16 667 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 504 771	1 662 530
Ratio des frais de gestion ²	0,74 %	0,83 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	132,85 %	118,75 %
Valeur liquidative par part ¹	10,13 \$	10,03 \$

Fonds de revenu cible Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 413 \$	3 202 \$
Nombre de parts en circulation ¹	70 000	160 000
Ratio des frais de gestion ²	1,05 %	1,14 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	132,85 %	118,75 %
Valeur liquidative par part ¹	20,18 \$	20,01 \$
Cours de clôture ⁵	20,30 \$	20,07 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des 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 gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

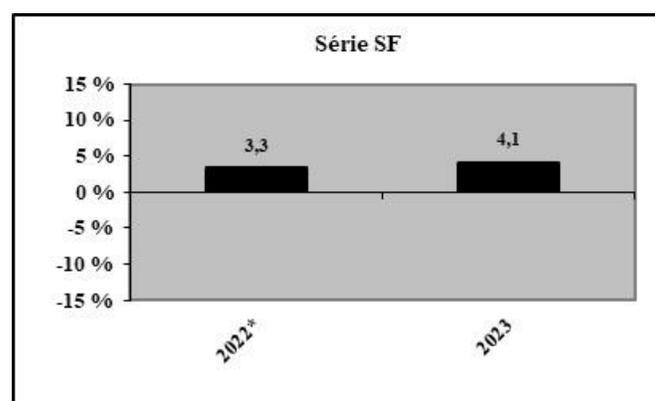
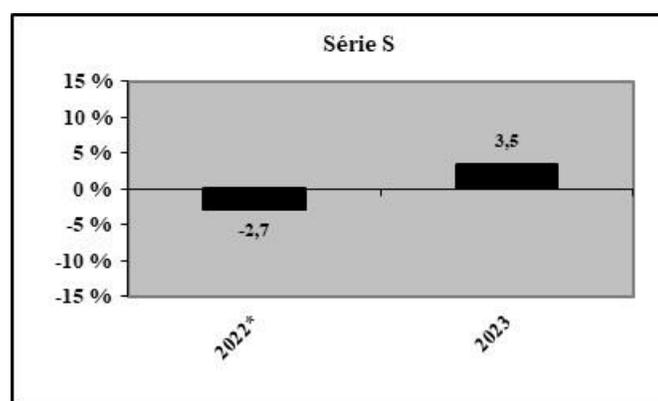
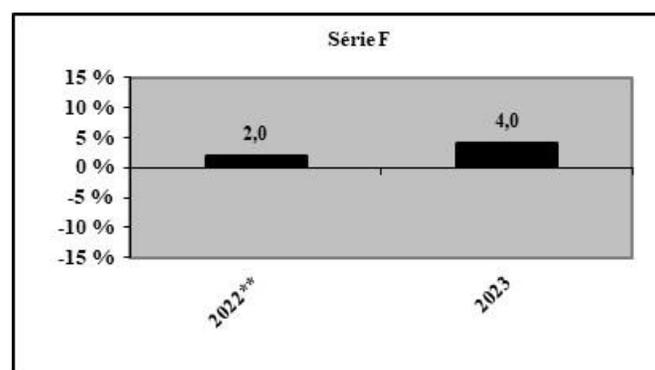
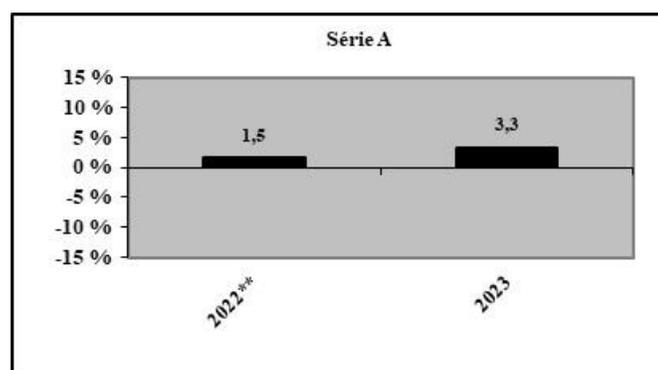
5 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

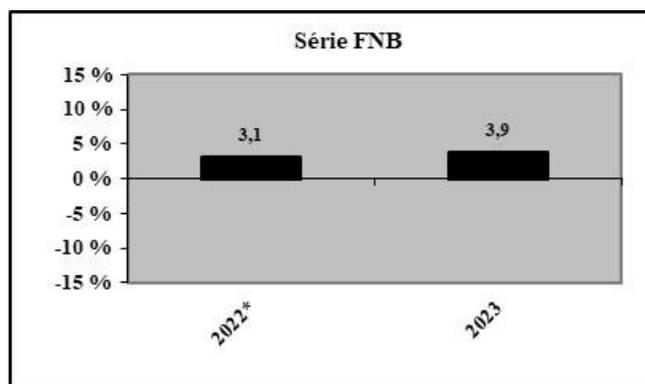
Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





* Rendement pour la période allant du 29 juin 2022 (date de lancement) pour les séries S, SF et FNB, au 31 décembre 2022 (non annualisé).

** Rendement pour la période allant du 2 août 2022 (date de lancement) pour les séries A et F au 31 décembre 2022 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations de grande qualité	70,2
Placements à court terme	28,6
Total des positions acheteur	98,8
Trésorerie	0,9
Swaps*	0,4
Autres actifs nets	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

* Les positions dans les swaps sont présentées selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés le 30 juin 2023.

Toutes les positions acheteur, sauf les swaps

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bell Canada Inc., rachetable, 4,700 %, 11 septembre 2023	9,4
Banque de Nouvelle-Écosse, 5,061 %, 31 juillet 2023	8,0
TransCanada PipeLines Limited, rachetable, 3,690 %, 19 juillet 2023	7,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, 1,589 %, 24 novembre 2023	6,4
Mercedes-Benz Canada Finance Inc. et Mercedes-Benz Finance North America LLC, 2,540 %, 21 août 2023	6,4
Banque Royale du Canada, 5,116 %, 27 juillet 2023	6,4
Wells Fargo & Company, 2,509 %, 27 octobre 2023	6,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,230 %, 8 septembre 2023	5,1
Corporation de services financiers Camions Daimler Canada, 1,850 %, 15 décembre 2023	4,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,995 %, 1 ^{er} août 2023	4,2
Banque Nationale du Canada, 4,988 %, 16 août 2023	4,2
La Banque Toronto-Dominion, 5,071 %, 25 août 2023	3,9
Banque de Montréal, 5,193 %, 21 septembre 2023	3,2
Enbridge Pipelines Inc., 5,602 %, 6 juillet 2023	3,2
Banque Nationale du Canada, 4,988 %, 19 juillet 2023	3,2
Enbridge Gas Inc., 5,079 %, 17 juillet 2023	3,1
Banque Royale du Canada, 5,272 %, 15 août 2023	2,6
AltaLink L.P., 3,668 %, 6 novembre 2023	2,0
Banque de Montréal, 5,052 %, 14 août 2023	1,9
La Banque Toronto-Dominion, 5,036 %, 14 août 2023	1,6
Gouvernement du Canada, 4,563 %, 6 juillet 2023	1,4
Trésorerie	0,9
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,9

Tous les swaps**

Émetteur	% de la valeur liquidative
RBC US Equity 85 % Put Write Index, 28 juin 2024	52,0
RBC US Equity 80 % Put Write Index, 28 juin 2024	34,1
RBC US Equity 75 % Put Write Index, 28 juin 2024	6,3
RBC EU Equity 85 % Put Write Index, 28 juin 2024	2,0
RBC US Equity 90 % Put Write Index, 28 juin 2024	1,9
RBC EU Equity 75 % Put Write Index, 28 juin 2024	0,8
RBC EU Equity 80 % Put Write Index, 28 juin 2024	0,7
RBC CA Equity 90 % Put Write Index, 28 juin 2024	0,2
RBC CA Equity 85 % Put Write Index, 28 juin 2024	0,2
RBC US Equity 70 % Put Write Index, 28 juin 2024	0,2

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

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

** Les positions dans les swaps sont présentées selon leur exposition notionnelle. Tous les swaps sont de nature spéculative.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

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

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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