



Fonds d'opportunités de crédit alternatif 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 d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court et à long terme. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds sous-jacents, y compris des fiducies de fonds commun de placement et des fiducies d'investissement à capital fixe sous-jacentes gérées par le gestionnaire, des sociétés affiliées ou des sociétés qui lui sont liées.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à investir dans le marché des titres à revenu fixe et qui veulent maintenir un niveau élevé de liquidité de leur placement. 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 A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,9 % au cours du premier semestre de 2023, contre 2,8 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate – Corporate Total Return Index Unhedged (\$ CA).

La plupart des catégories d'actifs ont éprouvé de nombreuses difficultés pendant l'année 2022, mais ont mieux fait au premier semestre de 2023. Les actions américaines ont dégagé de solides rendements, soutenus par le secteur des technologies, tandis que les indices obligataires en Amérique du Nord ont affiché des rendements positifs au cours de l'année. Ces rendements ont été obtenus en dépit de la turbulence suscitée par certaines banques régionales américaines en mars 2023 et des risques de défaut de paiement de la dette aux États-Unis (la saga du plafond de la dette), qui se sont éventuellement atténués. Au Canada et aux États-Unis, l'inflation semble avoir plafonné, mais la principale question que se posent les participants au marché concerne la rapidité à laquelle l'inflation doit diminuer pour que les banques centrales soient moins nerveuses. Comme l'inflation est toujours élevée par rapport aux cibles établies, les taux ont été haussés au Canada et aux États-Unis depuis le début de 2023, bien que plus graduellement et à un rythme bien plus modéré qu'en 2022. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a de nouveau haussé le taux directeur de 75 points de base pour le fixer à 5,25 % (l'extrémité supérieure de la fourchette), tandis qu'au Canada, après une augmentation de 25 points de base en janvier, la Banque du Canada a relevé le taux directeur de nouveau en juin pour le porter à 4,75 %. Les campagnes de hausse des taux considérablement moins énergiques cette année ont contribué au rendement supérieur des actifs risqués et à la performance positive des marchés obligataires depuis le début de l'année. Les marchés s'attendent à une ou deux hausses additionnelles tant au Canada qu'aux États-Unis, suivies d'une pause. À l'heure actuelle, la politique des banques centrales s'apparente davantage à un exercice d'ajustement, étant donné que les banques centrales ont déjà fait le gros du travail. Nous nous souviendrons que ce cycle de hausse a été le plus rapide et le plus important depuis les années 1980. L'opinion qui semble faire consensus est que les taux seront plus élevés plus longtemps, étant donné que les attentes élevées de baisses des taux pour le deuxième semestre de l'année se sont évanouies pour le moment. Compte tenu du resserrement rapide de la politique monétaire, l'activité économique a clairement ralenti, mais certaines données semblent demeurer solides, en particulier dans le marché du travail. Grâce à cette solidité, la consommation demeure saine, stimulée en partie par l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie. Les investissements diminuent et l'obtention de financement devient plus difficile, ce qui traduit le succès relatif des efforts des banques centrales. Cependant, les retombées des hausses de taux n'ont pas encore été pleinement ressenties, car les politiques monétaires produisent leur effet de façon différée, avec un décalage allant généralement de 12 à 18 mois.

En dépit des rendements légèrement volatils des obligations du gouvernement canadien au premier semestre de 2023, les obligations à court terme ont dégagé des rendements modestement supérieurs à ceux du début de l'année, tandis que les obligations à plus long terme ont inscrit des rendements plus mitigés. Cela étant dit, ces rendements n'étaient en aucun cas comparables à ceux enregistrés en 2022. Les obligations de sociétés canadiennes de qualité ont inscrit de solides rendements au premier semestre de 2023 parallèlement à la tendance à la hausse de la performance des actifs à risque. Le Fonds étant axé sur le crédit, cette situation a contribué au rendement. Compte tenu de notre surpondération dans des titres de banques canadiennes de haute qualité (en raison de l'important élargissement des écarts de crédit en 2022 attribuable aux nombreuses émissions d'obligations), cette évolution a été bénéfique pour le rendement. Parmi les différents titres disponibles dans la structure du capital des banques canadiennes, nous avons surtout investi dans des titres subordonnés qui ont dégagé de meilleurs rendements que les titres de premier rang au premier semestre de l'année. Notre exposition aux titres à haut rendement n'a diminué que légèrement au cours de la première moitié de l'exercice, alors que nous l'avons réduite considérablement pour la majeure partie de 2022. Les titres à haut rendement que le Fonds continue de détenir ont de très courtes durées jusqu'à l'échéance. Ils s'inscrivent donc dans une stratégie plutôt défensive et, dans le spectre des titres à haut rendement, sont regroupés parmi les titres de créance mieux notés. En matière de titres de créance, tout comme ce fut le cas au cours de la seconde moitié de 2022, l'accent est mis sur la qualité et la liquidité afin d'assurer la résilience du portefeuille dans l'éventualité d'un ralentissement économique à venir.

Même si la stratégie est conçue pour atténuer considérablement le risque de taux d'intérêt, pour des raisons tactiques, nous avons procédé à une augmentation de la durée au cours de la période puisque les campagnes de hausse des taux d'intérêt des banques centrales tirent à leur fin. Même si l'inflation demeure élevée, des progrès considérables ont été réalisés par rapport aux sommets atteints en 2022. Le Fonds profitant de la courbe de rendement inversée des titres du gouvernement du Canada, la sensibilité du prix de nos parts aux variations des écarts de crédit a diminué considérablement. Le niveau d'endettement a également baissé au cours de l'exercice considéré à la suite de la vente par le Fonds de certains titres lors de reprises boursières dans le but de cristalliser des gains. Étant donné la position défensive du portefeuille, nous ne nous attendons pas à des changements majeurs de la durée, de la sensibilité du prix de nos parts aux variations des écarts de crédit ou de l'endettement durant le second semestre de l'exercice, mais une transition vers une position plus offensive peut s'avérer nécessaire une fois que les perspectives économiques seront devenues plus optimistes.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 15,6 % au cours de la période, passant de 118,6 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 100,1 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 18,0 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 1,40 % pour les parts de série A, de 0,90 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB et de 0,80 % pour les parts de série QF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 551 841 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série A	64 %	36 %
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série F	100 %	-
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint – série QF	100 %	-
Fonds d'opportunités de crédit alternatif 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 61 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement correspondant à un pourcentage égal à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. Pour chaque série du Fonds, la « valeur sommet » désigne le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour ce trimestre, et 0,75 % pour la même période. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds n'a PAS comptabilisé de rémunération liée rendement.

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	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,32	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,38	0,72	0,43
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,48)	(0,35)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,50	(1,05)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,23	(0,99)	(0,04)
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,28	0,64	0,19
Des dividendes	0,00	0,01	0,00
Total des distributions annuelles³	0,28	0,65	0,19
Actif net à la clôture de la période	8,28	8,32	9,91

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,33	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,38	0,72	0,44
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,48)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,51	(0,98)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,27	(0,89)	0,01
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,31	0,67	0,22
Des dividendes	0,00	0,01	0,00
Total des distributions annuelles³	0,31	0,68	0,22
Actif net à la clôture de la période	8,28	8,33	9,90

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023 ⁵	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Série QF			
Actif net à l'ouverture de la période	8,32	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,72	0,17
Total des charges	(0,04)	(0,26)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,32)	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,36	(0,99)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,22	(0,86)	(0,02)
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,18	0,71	0,04
Des dividendes	0,00	0,01	–
Total des distributions annuelles³	0,18	0,72	0,04
Actif net à la clôture de la période	–	8,32	9,94

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$
Série FNB			
Actif net à l'ouverture de la période	16,58	19,71	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,76	1,47	0,87
Total des charges	(0,30)	(0,54)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,96)	(0,63)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,02	(1,92)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,53	(1,62)	0,03
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,59	1,33	0,52
Des dividendes	0,00	0,01	0,01
Total des distributions annuelles³	0,59	1,34	0,54
Actif net à la clôture de la période	16,52	16,58	19,71

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 du 11 mai 2021 (date de lancement) pour la série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour la série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour la série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2021.

5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de la période close le 30 juin 2023.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A			
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	5 838 \$	5 444 \$	8 650 \$
Nombre de parts en circulation ¹	704 924	654 512	873 115
Ratio des frais de gestion ²	1,79 %	1,65 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,79 %	1,65 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	90,92 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,28 \$	8,32 \$	9,91 \$
Série F			
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	62 405 \$	75 043 \$	93 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹	7 534 203	9 009 297	9 478 487
Ratio des frais de gestion ²	1,30 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,30 %	1,17 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	90,92 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,28 \$	8,33 \$	9,90 \$
Série QF			
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	-	7 299 \$	7 917 \$
Nombre de parts en circulation ¹	-	877 000	796 861
Ratio des frais de gestion ²	-	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	-	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais d'opération ³	-	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	-	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	-	8,32 \$	9,94 \$
Série FNB			
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	31 877 \$	30 836 \$	6 899 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 930 000	1 860 000	350 000
Ratio des frais de gestion ²	1,25 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,25 %	1,18 %	1,34 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	90,92 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	16,52 \$	16,58 \$	19,71 \$
Cours de clôture ⁵	16,56 \$	16,54 \$	19,74 \$

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.

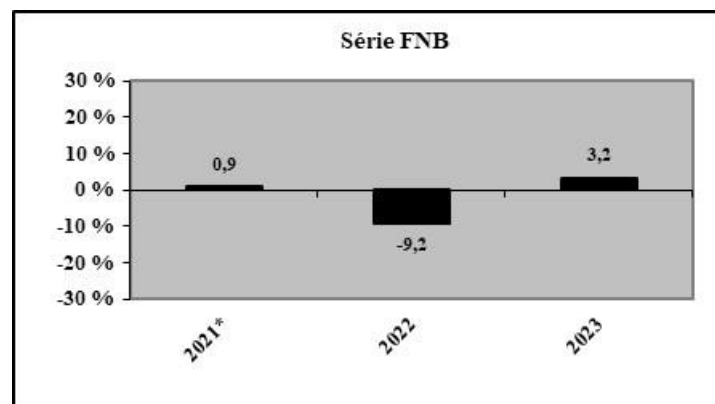
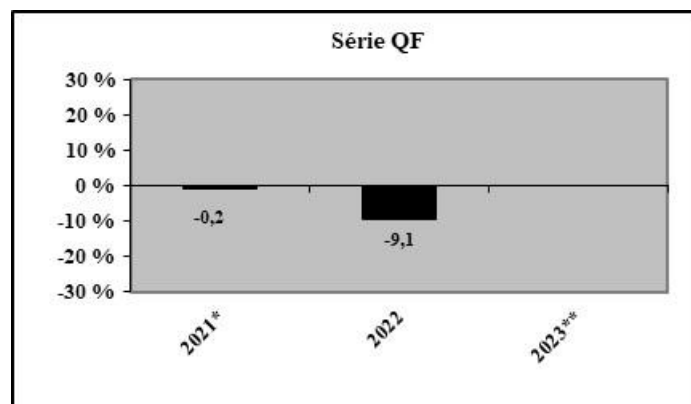
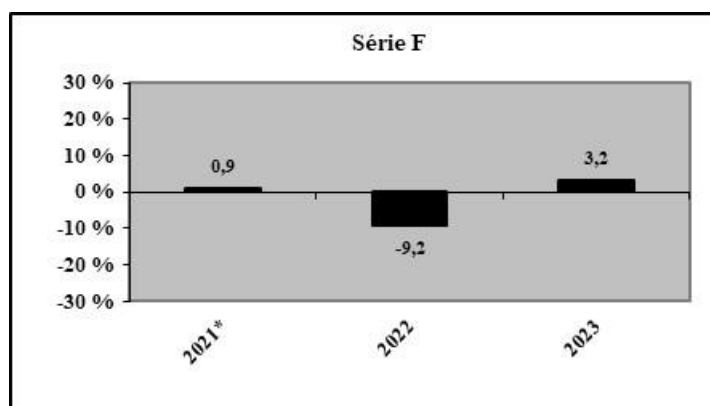
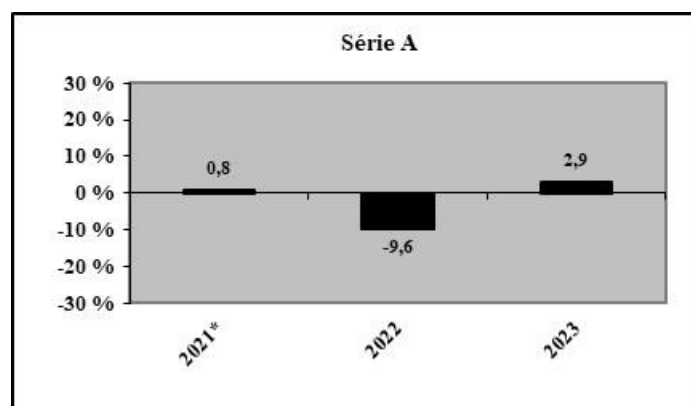
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.

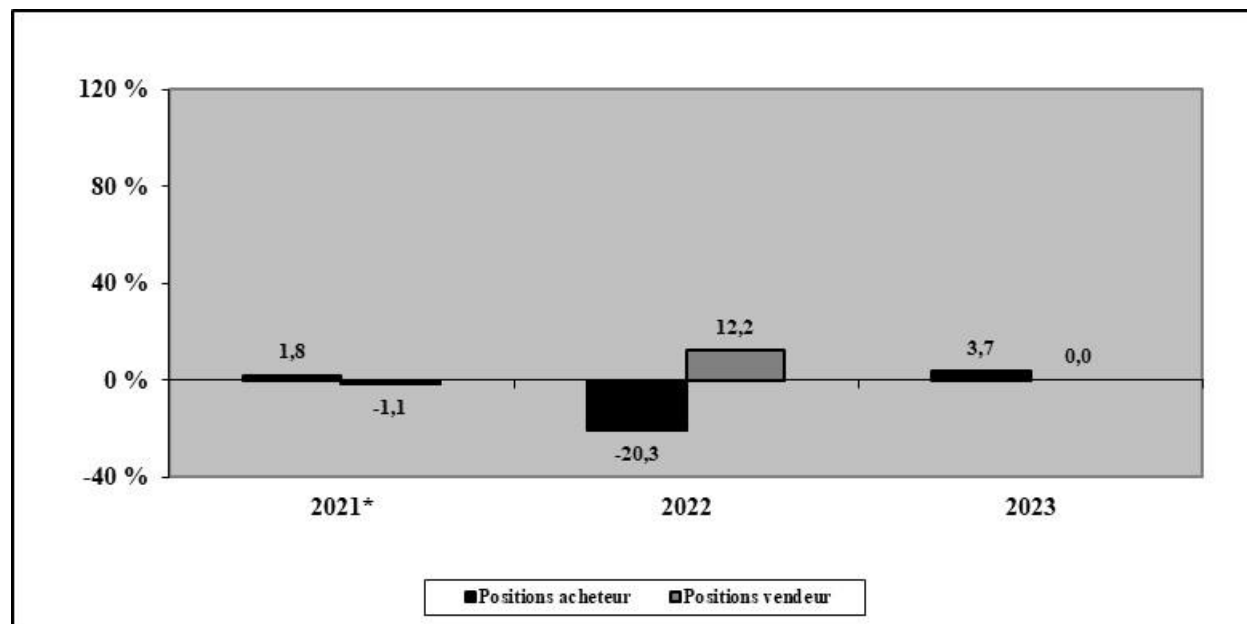


* Rendement pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour la série F, du 12 mai 2021 (première émission) pour la série FNB, du 15 mai 2021 (première émission) pour la série A et du 24 novembre 2021 (première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2021 (non annualisé).

** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de la période close le 30 juin 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau 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 la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents 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 2021.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Banque Nationale du Canada, rachetable, 5,426 %, 16 août 2032	4,4
Obligations de grande qualité	124,8	Banque canadienne de l'Ouest, rachetable, 3,668 %, 11 juin 2029	4,2
Obligations à rendement élevé	37,6	Banque Royale du Canada, rachetable, 1,670 %, 28 janvier 2033	3,8
Titres adossés à des actifs	21,4	Barclays PLC, rachetable, 2,166 %, 23 juin 2027	3,6
Prêts privés	3,1	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %, 24 septembre 2031	3,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,1	CARDS II Trust, 3,609 %, 15 janvier 2025	3,4
Billets liés garantis	2,6	Athene Global Funding, 2,470 %, 9 juin 2028	3,4
Obligations d'État	1,8	Inter Pipeline Limited, rachetable, 4,232 %, 1 ^{er} juin 2027	3,3
Placements à court terme	1,0	The Goldman Sachs Group Inc., rachetable, 2,599 %, 30 novembre 2027	3,2
Titres de participation	0,1	La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,060 %, 26 janvier 2032	3,0
Bons de souscription	0,0	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,700 %, 27 juillet 2081	2,9
Total des positions acheteur	195,5	Great-West Lifeco Inc., rachetable, 3,600 %, 31 décembre 2081	2,8
Positions vendeur		Banque de Montréal, rachetable, 1,928 %, 22 juillet 2031	2,7
Obligations d'État	(82,6)	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 1,960 %, 21 avril 2031	2,7
Obligations à rendement élevé	(10,1)	Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %, 25 janvier 2052	2,7
Obligations de sociétés	(4,0)	TransCanada Trust, rachetable, 4,650 %, 18 mai 2077	2,7
Total des positions vendeur	(96,7)	New Latitude Mortgage Trust**, 3,250 %, 15 décembre 2023	2,7
Trésorerie	1,8	Brookfield Asset Management Inc., 0,000 %, 6 juillet 2023	2,6
Options achetées	0,3	Services financiers Co-operators limitée, rachetable, 3,327 %, 13 mai 2030	2,6
Options vendues	(0,3)	Manitoulin USD Limited, 14,803 %, 10 novembre 2027	2,6
Autres passifs nets	(0,6)	Fédération des caisses Desjardins du Québec, rachetable, 1,992 %, 28 mai 2031	2,6
Total de la valeur liquidative	100,0	Sagen MI Canada Inc., rachetable, 2,955 %, 1 ^{er} mai 2027	2,6
Répartition du portefeuille par région		L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %, 17 avril 2081	2,5
		Brookfield Property Finance ULC, rachetable, 4,300 %, 1 ^{er} mars 2024	2,4
		Nissan Canada Inc., 1,626 %, 18 mars 2024	2,4
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	75,3
Canada	76,1		
États-Unis	12,2		
Royaume-Uni	4,5		
Australie	4,5		
France	1,5		
Total des positions	98,8		
Autres actifs nets	(0,6)		
Trésorerie	1,8		
Total de la valeur liquidative	100,0		

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2023

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} juin 2027	(18,9)
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2026	(14,6)
Gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 ^{er} mars 2026	(13,4)
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 1 ^{er} septembre 2026	(11,7)
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	(10,1)
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2028	(8,5)
Gouvernement du Canada., 0,500 %, 1 ^{er} septembre 2025	(4,5)
Gouvernement du Canada., 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	(4,1)
Banque Royale du Canada, 5,228 %, 24 juin 2030	(4,0)
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2025	(3,7)
Bons du Trésor américain, 0,750 %, 31 janvier 2028	(1,6)
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 1 ^{er} décembre 2030	(1,6)
Totalité des positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative	(96,7)

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

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

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

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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