



Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS

2024

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période du 22 février 2024 au 31 mars 2024 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 complets du fonds de placement pour la période du 22 février 2024 au 31 mars 2024. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers pour la période du 22 février 2024 au 31 mars 2024 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.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

Objectifs et stratégies de placement

Les objectifs de placement de la Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation (le « Fonds ») pour les actions de catégorie A sont de procurer aux porteurs de celles-ci des distributions en espèces mensuelles régulières non cumulatives ciblées de 0,125 \$ par action de catégorie A, ce qui représente 10 % par année par rapport au prix d'émission de 15,00 \$ l'action de catégorie A, et de leur fournir une occasion de croissance de la valeur liquidative par action de catégorie A. Les objectifs de placement pour les actions privilégiées sont de procurer aux porteurs de celles-ci des distributions en espèces trimestrielles privilégiées cumulatives fixes de 0,1875 \$ par action privilégiée, ce qui représente 7,5 % par année par rapport au prix d'émission de 10,00 \$ l'action privilégiée, jusqu'au 28 février 2029, sous réserve de prolongation pour des périodes successives de cinq ans au maximum comme le détermine le conseil d'administration du Fonds (la « date d'échéance ») et de remettre le prix d'émission initial aux porteurs à la date d'échéance.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille également pondéré à l'origine (le « portefeuille ») composé principalement de titres de capitaux propres (au sens défini dans le Prospectus, au sens des présentes) de sociétés canadiennes de croissance des dividendes (au sens défini dans le Prospectus), choisis par Ninepoint Partners LP en sa qualité de gestionnaire de portefeuille (en cette qualité, le « gestionnaire de portefeuille »), parmi les sociétés envisageables pour un investissement (au sens défini dans le Prospectus).

Dans le cadre de ses stratégies de placement, le Fonds peut :

- rééquilibrer et reconstituer son portefeuille au moins une fois par année (ou plus fréquemment);
- détenir des positions qui ne sont pas équipondérées, après le rééquilibrage du portefeuille;
- de temps à autre détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
- inclure des titres d'une société canadienne de croissance de dividendes dont la capitalisation boursière est inférieure à 10 milliards de dollars, si le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est dans l'intérêt du portefeuille de le faire;
- investir des liquidités excédentaires dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes de croissance des dividendes dont la pondération dans le portefeuille est inférieure à la moyenne au moment en question;
- vendre de façon sélective des options d'achat couvertes de temps à autre à l'égard d'une partie ou de la totalité des titres du portefeuille afin de produire un revenu distribuable supplémentaire et d'atténuer la volatilité globale du portefeuille;
- vendre des titres du portefeuille qui sont en position de perte afin de réduire les dividendes sur les gains en capital (au sens défini dans le Prospectus) qui seraient par ailleurs payables par le Fonds au cours d'une année donnée lorsque le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est dans l'intérêt du Fonds de le faire.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans son prospectus daté du 29 janvier 2024 (le « Prospectus »). Aucun changement important n'a été apporté aux risques pouvant avoir une incidence sur le rendement du Fonds depuis sa création.

Résultats d'exploitation

Le 22 février 2024, Ninepoint Partners LP, le gestionnaire du Fonds (en cette capacité, le « gestionnaire ») a annoncé la réalisation fructueuse du premier appel public à l'épargne pour le Fonds. Les actions privilégiées et les actions de catégorie A ont commencé à se négocier à la Bourse de Toronto respectivement sous les symboles « NPS.PR.A » et « NPS ».

En mars 2024, premier mois complet d'exploitation, parmi les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds, on retrouve ceux de Canadian Natural Resources Limited, de Suncor Énergie Inc. et de Banque de Montréal, alors que les titres qui ont le plus nui comprennent notamment ceux de TELUS Corporation.

Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation 31 mars 2024

Le Fonds étant actuellement entièrement investi dans un portefeuille équilibré de titres de dix sociétés canadiennes de croissance de dividendes, trois des placements ont déjà versé des dividendes (Société Financière Manuvie, Suncor Énergie Inc. et La Financière Sun Life inc.), ce qui a généré des entrées de trésorerie positives pour le Fonds. Société Financière Manuvie a même augmenté son dividende de 10 %, en raison de l'amélioration des résultats de souscription d'assurance, de l'incidence nette de la hausse des taux d'intérêt et de la croissance des activités, facteurs qui ont entraîné une augmentation de plus de 10 % du résultat tiré des activités de base par action. Canadian Natural Resources Limited a également augmenté son dividende de 5 %, en raison de solides résultats d'exploitation et des prix raisonnablement solides des produits de base. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les autres sociétés pourraient déclarer ou verser des dividendes à court terme, et qu'une ou plusieurs d'entre elles seront en mesure d'accroître leurs dividendes selon l'analyse et les perspectives du gestionnaire de portefeuille.

Enfin, le Fonds a déclaré ses premières distributions, payables le 12 avril 2024, aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs d'actions de catégorie A inscrits en date du 28 mars 2024 à la clôture des marchés. Les porteurs des actions privilégiées recevront 0,07948 \$ par action, ce qui correspond à une distribution trimestrielle de 0,18750 \$ calculée au prorata pour la période allant du 22 février 2024 au 31 mars 2024. Les porteurs des actions de catégorie A recevront des dividendes mensuels réguliers de 0,12500 \$ par action.

La valeur liquidative du Fonds, y compris les actions privilégiées, s'élevait à 44,5 millions de dollars au 31 mars 2024.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée aux stratégies de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période allant du 22 février 2024 au 31 mars 2024. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille 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 au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % de la valeur liquidative du Fonds, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. La valeur liquidative du Fonds correspond à la valeur totale des actifs du Fonds, moins la valeur totale des passifs du Fonds. Les actions privilégiées ne sont pas considérées comme des passifs du Fonds à ces fins. Pour la période allant du 22 février 2024 au 31 mars 2024, des frais de gestion de 36 837 \$ (y compris les taxes) ont été engagés.

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, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans l'état 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 allant du 22 février 2024 au 31 mars 2024, 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 allant du 22 février 2024 au 31 mars 2024.

Actif net par action¹

	31 mars 2024⁴
Catégorie A	\$
Actif net à l'ouverture de la période²	13,65
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,05)
Distributions sur les actions privilégiées	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes)	0,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,72
Distributions :	
Des dividendes	(0,12)
Total des distributions⁵	(0,12)
Actif net à la clôture de la période	14,25

1 Cette information provient des états financiers audités du Fonds pour la période du 22 février 2024 au 31 mars 2024.

2 Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du premier appel public à l'épargne du Fonds ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres. L'actif net par action de catégorie A correspondait au prix d'offre initial de 15,00 \$ par action de catégorie A moins les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission de 1,35 \$ par action pour les actions de catégorie A.

3 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel d'actions 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.

4 L'information est fournie pour la période allant du 22 février 2024 (date de lancement) au 31 mars 2024.

5 Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation 31 mars 2024

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2024	
Catégorie A		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	26 162	\$
Nombre d'actions en circulation ¹	1 835 633	
Ratio des frais de gestion ²	7,86	%
Ratio des frais d'opération ³	1,18	%
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,78	%
Valeur liquidative par action ¹	14,25	\$
Cours de clôture ⁵	13,25	\$

	31 mars 2024	
Actions privilégiées		
Valeur liquidative par action ¹	10,00	\$
Cours de clôture ⁵	10,16	\$

1 Cette information est présentée au 31 mars 2024. Le total de la valeur liquidative du Fonds comprenant les actions privilégiées (en milliers) est de 44 519 \$.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après les distributions sur les actions privilégiées et 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 ratio des frais de gestion des parts (qui comprennent les actions de catégorie A et les actions privilégiées) du Fonds est de 4,57 % pour la période du 22 février 2024 au 31 mars 2024.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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 à la fin de la période close le 31 mars pour l'exercice indiqué.

Rendement passé

Le Fonds ne présente pas d'information sur son rendement passé, car il a commencé ses activités le 22 février 2024, et existe donc depuis moins d'un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 mars 2024

Répartition du portefeuille

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative ¹	Émetteur	% de la valeur liquidative ¹
Positions acheteur		Canadian Natural Resources Limited	11,3
Services financiers	49,8	Suncor Énergie Inc.	10,8
Énergie	32,1	Enbridge Inc.	10,1
Services publics	9,7	Banque de Montréal	10,1
Services de communication	8,7	Société Financière Manuvie	10,1
Total des positions	100,3	Banque Royale du Canada	10,0
Trésorerie	1,1	La Banque Toronto-Dominion	9,8
Autres passifs nets	(1,4)	La Financière Sun Life inc.	9,7
Total de la valeur liquidative	100,0	Fortis Inc.	9,7
		TELUS Corporation	8,7
		Trésorerie	1,1
		Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	101,4

¹ La valeur liquidative du Fonds comprend la valeur des actions privilégiées.

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 mars 2024.

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 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
Télééc. : 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

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.

Tour Banque TD

66, rue Wellington Ouest, bureau 5300

Toronto (Ontario) M5K 1E6

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, des catastrophes naturelles, et la capacité de Ninepoint à recruter ou à garder en poste des employés clés. Cette liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses importants n'est pas exhaustive. Aussi ces facteurs et d'autres doivent-ils éclairer la lecture des énoncés prospectifs sans toutefois que les lecteurs se fient indûment à ces énoncés prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent rapport n'est à jour qu'à la date du présent rapport. Il ne faut pas s'attendre à ce que cette information soit en toutes circonstances mise à jour, complétée ou modifiée, que ce soit en raison de nouvelles informations, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autrement.
