



Catégorie de fonds ressources Ninepoint

Ninepoint Corporate Fund Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels en composant le 1-888-362-7172, en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1, ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

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

La Catégorie de fonds ressources Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. Pour atteindre son objectif de placement, Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des ressources qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs. Le gestionnaire utilise une approche de placement axée sur les possibilités en investissant dans tous les sous-secteurs des ressources (pétrole et gaz, charbon, uranium, énergie renouvelable, métaux de base, métaux précieux, agriculture, foresterie, eau, infrastructure de produits de base et entreprises de services). Le Fonds peut aussi investir dans l'or et l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces métaux lorsque le gestionnaire le juge approprié.

En fonction de cette recherche macroéconomique, le gestionnaire utilise une analyse fondamentale pour chercher à déceler les titres représentant des occasions de placement supérieures et des occasions de plus-value du capital. Il s'agit notamment de rechercher de sociétés sous-évaluées pouvant compter sur de solides équipes de direction et modèles d'affaires et pouvant tirer parti des tendances macroéconomiques. Le Fonds peut investir dans des sociétés d'exploration à un stade peu avancé et également dans des producteurs établis et ses placements peuvent être dans des sociétés à microcapitalisation ou à grande capitalisation. Le Fonds a la souplesse voulue pour investir dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation (comme les débentures convertibles et les indices fondés sur des actions), ainsi que dans des placements privés et des sociétés fermées, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

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

- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir jusqu'à 10 % de son actif net à la valeur de marché au moment de l'achat dans l'or, dans des certificats d'or autorisés, dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés ou dans certains instruments dérivés dont le produit sous-jacent est l'argent ou l'or;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- 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 d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), investir en général dans des FNB de marchandises, et jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- investir jusqu'à 25 % de son actif net dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire conformément au Règlement 81-102;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières afin de générer des revenus supplémentaires.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 5,9 % au premier semestre de 2026, contre 13,4 % pour l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 50 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX.

La Fonds est l'instrument de liquidité des activités accréditives de Ninepoint Flow-Through Limited Partnership, et au cours du premier semestre de 2026, le Fonds a organisé deux événements déclenchant un appel de liquidités associés au roulement de parts de société en commandite accréditives le 6 février 2026 et le 13 février 2026.

Au 30 juin 2026, les titres de participation de sociétés aurifères (41,9 % contre 29 % pour l'indice de référence) et les titres de participation de sociétés d'uranium (11,5 % contre néant pour l'indice) constituaient les principales positions du Fonds dans les marchandises. Le Fonds a accru son exposition au pétrole et au gaz pour la faire passer de 3,1 % au début de l'exercice à 14,0 % au 30 juin 2026, grâce à sa position dans le Fonds Énergie Ninepoint, mais l'exposition du Fonds était bien en deçà de la pondération de l'indice de référence de 50 %. Le Fonds détenait également des positions dans des titres de participation de sociétés de production de cuivre (9,9 %), d'argent (4,0 %) et de terres rares (3,2 %), le reste étant dans des titres de sociétés d'autres métaux industriels et critiques. Le Fonds détient également des titres émis par des sociétés fermées et des bons de souscription.

Au premier semestre de 2026, les prix des métaux précieux ont été la proie de la volatilité. Après avoir atteint des sommets records de 5 500 \$ US l'once pour l'or et de 116 \$ US l'once pour l'argent en janvier 2026, les prix des métaux précieux ont fait l'objet d'une correction marquée lorsque la nomination de Kevin Warsh à titre de président de la Réserve fédérale américaine et le conflit au Moyen-Orient ont transformé les attentes de réduction des taux en perspectives de hausses potentielles. À la fin de février 2026, le conflit au Moyen-Orient a entraîné les prix de l'énergie et le dollar américain à la hausse, tout en réduisant les prévisions d'assouplissement monétaire. Parallèlement, les banques centrales mondiales ont continué d'acheter des lingots en grande quantité, ce qui a renforcé le rôle de l'or à titre de facteur de diversification de la réserve de change de base et contribué à soutenir le cours de l'or.

Le Fonds a également maintenu sa surpondération des titres de participation de sociétés d'uranium en raison des perspectives de croissance positive à long terme du gestionnaire pour l'énergie nucléaire. Les prix de l'uranium ont été volatils au premier semestre de 2026, le prix au comptant montant en flèche pour enregistrer un record pluriannuel de plus de 100 \$ US la livre à la fin de janvier 2026, ce qui était attribuable aux importants capitaux mobilisés par Sprott Physical Uranium Trust (« SPUT ») et à la compression de l'offre, avant de se stabiliser dans une fourchette se situant autour de 80 \$ US la livre, dans laquelle il s'est maintenu jusqu'à la fin de juin 2026. Les perspectives de croissance à long terme du secteur de l'énergie nucléaire demeurent solides, soutenues par des prévisions de besoins de combustible historiquement élevées qui ont fait grimper les prix des contrats à long terme jusqu'à environ 95 \$ US la livre, leur niveau le plus élevé en 18 ans. La demande de la part des centres de données liés à l'IA a continué d'appuyer le secteur, les grandes sociétés technologiques ayant conclu d'autres ententes pour obtenir de la capacité nucléaire, tandis que les politiques fédérales américaines favorables et une vague d'engagements à développer des réacteurs nucléaires ont renforcé l'importance stratégique du secteur de l'énergie nucléaire, ce qui a soutenu les titres de participation des sociétés productrices d'uranium.

Les prix du cuivre, qui ont été robustes en 2025, ont poursuivi leur remontée au premier semestre 2026, les prix du cuivre sur le COMEX atteignant un record avoisinant 6,74 \$ US la livre en mai 2026, avant de reculer pour se situer autour de 6,13 \$ US la livre à la fin de juin 2026. Cette remontée s'explique par les perturbations de l'approvisionnement minier combinées aux craintes relatives à la disponibilité de l'acide sulfurique et au positionnement des investisseurs en vue de la possibilité que des tarifs américains soient imposés sur le cuivre par suite de l'examen en cours de l'article 232 de la *Trade Expansion Act of 1962*. La position du Fonds dans des sociétés cuprifères a augmenté au cours du premier semestre de 2026 en raison de l'appréciation des prix et de l'ajout de nouvelles sociétés d'exploration et de développement de mines cuprifères au portefeuille.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2026

Le Fonds a continué d'investir dans diverses sociétés productrices de minéraux critiques, y compris des terres rares. Étant donné que la Chine domine toujours sur les marchés de l'extraction et de l'affinage des terres rares, ces minéraux critiques ont été au cœur de conflits géopolitiques et ont fait la une des journaux. Les prix des terres rares ont eu une incidence positive, mais volatile au premier semestre 2026, la Chine ayant resserré les contrôles à l'exportation et imposé de nouvelles restrictions visant des éléments à double usage destinés au Japon au début de l'année 2026, en plus d'ajouter les producteurs parrainés par les Américains, MP Materials Corp. et USA Rare Earth, Inc., à la liste des contrôles à l'exportation en juin. Les prix de l'oxyde de néodyme praséodyme ont bondi au cours de la période, étant donné que les goulots d'étranglement de l'approvisionnement à l'extérieur de la Chine ont persisté, notamment en terres rares lourdes. Les efforts des États-Unis pour mettre en place une chaîne d'approvisionnement nationale ont continué d'être favorables aux titres de participation de sociétés liés aux terres rares, appuyés notamment par l'entente conclue par le Département de la Défense américain avec MP Materials Corp. visant à fixer un prix plancher (110 \$ US le kilo pour l'oxyde de néodyme praséodyme) et le lancement d'initiatives multinationales, comme le Forum on Resource Geostategic Engagement (FORGE), une alliance commerciale, tandis que les tensions entre les États-Unis et la Chine ont soutenu le solide élan du secteur.

Au cours du premier semestre de 2026, Métaux Osisko Inc., le Fonds énergie Ninepoint et le producteur de terres rares Lynas Rare Earth Limited ont été les moteurs du rendement. L'exercice des bons de souscription dans le cours a également contribué au rendement du Fonds. Les entreprises de prospection Midnight Sun Mining Corporation et NexGold Mining Corporation sont celles qui ont le plus nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 66,7 % au cours de la période, passant de 65,4 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 109,0 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 64,3 millions de dollars et les profits nets réalisés et latents sur les placements de 4,9 millions de dollars, contrebalancés par des charges de 1,7 million de dollars et des distributions de 23,9 millions de dollars.

Événements récents

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.

ROULEMENT DE FONDS

Le 6 février 2026 et le 13 février 2026, le Fonds a acquis tous les actifs des sociétés en commandite accréditives indiquées ci-dessous et, en contrepartie, le Fonds a émis des actions à ces sociétés en commandite accréditives. Ensuite, ces actions ont été distribuées aux commanditaires des sociétés en commandite accréditives. Le gestionnaire était le conseiller en placement des sociétés en commandite accréditives. Les commandités de chacune des sociétés en commandite accréditives étaient sous contrôle commun du gestionnaire. Les choix fiscaux ont été exercés de façon à ce que le transfert des actifs soit effectué avec report d'impôt.

Date du roulement	Société en commandite accréditive	Juste valeur des actifs acquis par le Fonds	Nombre d'actions émises par le Fonds
6 février 2026	Ninepoint 2024 Short Duration Flow-Through Limited Partnership II	36 321 864 \$	3 345 908
13 février 2026	Ninepoint 2025 Flow-Through Limited Partnership	68 871 167 \$	6 138 743
Total		105 193 031 \$	9 484 651

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D et pour les parts de série F, ainsi qu'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 la période close le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 427 755 \$ (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
Série A	60 %	40 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 4 999 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une prime d'encouragement annuelle, assujettie aux taxes applicables, dont la TVH, correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de la série applicable du Fonds. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par titre de la série visée du Fonds du 1^{er} janvier au 31 décembre sur un rendement en pourcentage composé à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'« indice mixte ») pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur à celui de l'indice (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série du Fonds sur une base cumulative, calculé dès le premier exercice au cours duquel le déficit de rendement est survenu, dépasse le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier. Les investisseurs ayant droit de verser une prime d'encouragement moindre peuvent recevoir une remise de la part du gestionnaire. Les investisseurs dans les parts de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds n'a comptabilisé aucune prime d'encouragement.

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 du Fonds, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être 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, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans les états du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'avait pas pris de charges d'exploitation en charge.

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.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2026

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 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,62	6,33	6,33	7,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,02	0,04	0,02	0,10	0,01
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,26)	(0,25)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	0,44	(0,52)	(0,53)	1,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,10)	3,58	0,92	0,26	(2,78)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,26	3,77	0,16	(0,42)	(1,97)
Distributions :					
De dividendes	–	(0,02)	(0,01)	(0,12)	–
De gains en capital	(1,78)	(0,60)	–	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,95)	–
Total des distributions annuelles³	(1,78)	(0,62)	(0,01)	(1,28)	–
Actif net à la clôture de la période	8,73	9,62	6,33	6,33	7,13

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,68	6,55	6,47	7,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,02	0,05	0,01	0,04	0,01
Total des charges	(0,09)	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,48	0,54	(0,44)	(0,77)	1,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,39)	3,87	0,99	1,08	(5,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,02	4,25	0,36	0,16	(4,51)
Distributions :					
De dividendes	–	(0,03)	(0,01)	(0,01)	–
De gains en capital	(3,58)	(0,83)	–	(0,02)	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,10)	–
Total des distributions annuelles³	(3,58)	(0,86)	(0,01)	(0,13)	–
Actif net à la clôture de la période	7,34	9,68	6,55	6,47	7,37

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,07	6,54	6,47	7,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,02	0,05	0,02	0,10	0,01
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,19)	(0,18)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	0,49	(0,53)	(0,56)	1,20
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	3,77	0,83	0,28	(3,26)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39	4,09	0,13	(0,36)	(2,34)
Distributions :					
De dividendes	–	(0,02)	(0,01)	(0,10)	–
De gains en capital	(1,99)	(0,60)	–	(0,16)	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,75)	–
Total des distributions annuelles³	(1,99)	(0,62)	(0,01)	(1,01)	–
Actif net à la clôture de la période	9,09	10,07	6,54	6,47	7,24

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et annuels audités. Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription est évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.
- 2 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.
- 3 Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 4 Données fournies pour la période du 7 février 2022 (première émission) pour les actions des séries A, D et F, jusqu'au 31 décembre 2022.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	80 361 \$	46 545 \$	16 152 \$	12 177 \$	2 974 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	9 207 659	4 840 671	2 550 485	1 922 256	417 377
Ratio des frais de gestion ²	3,19 %	3,36 %	3,63 %	3,44 %	4,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	3,19 %	3,36 %	3,63 %	3,44 %	4,27 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,74 %	0,57 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	17,36 %	136,92 %	118,28 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ¹	8,73 \$	9,62 \$	6,33 \$	6,33 \$	7,13 \$
Valeur liquidative par action (aux fins des opérations) ¹	8,49 \$	9,42 \$	6,19 \$	6,24 \$	6,81 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	3 168 \$	2 475 \$	1 137 \$	941 \$	270 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	431 481	255 583	173 695	145 399	36 657
Ratio des frais de gestion ²	2,08 %	2,21 %	2,55 %	2,52 %	3,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,08 %	2,21 %	2,55 %	2,52 %	3,53 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,74 %	0,57 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	17,36 %	136,92 %	118,28 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ¹	7,34 \$	9,68 \$	6,55 \$	6,47 \$	7,37 \$
Valeur liquidative par action (aux fins des opérations) ¹	7,14 \$	9,49 \$	6,40 \$	6,38 \$	6,88 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	25 502 \$	16 374 \$	5 314 \$	4 342 \$	1 085 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	2 805 339	1 625 397	812 496	671 198	149 713
Ratio des frais de gestion ²	2,10 %	2,24 %	2,52 %	2,34 %	3,24 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,10 %	2,24 %	2,52 %	2,34 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,74 %	0,57 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	17,36 %	136,92 %	118,28 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ¹	9,09 \$	10,07 \$	6,54 \$	6,47 \$	7,24 \$
Valeur liquidative par action (aux fins des opérations) ¹	8,84 \$	9,87 \$	6,39 \$	6,37 \$	6,88 \$

1 Données fournies au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2026. Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription est évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, mais 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 (compte non tenu des primes d'encouragement qui ne sont pas annualisées) au cours de la période. Le ratio des frais de gestion du Fonds comprend la quote-part du ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération liée au rendement et des primes d'encouragement, le cas échéant) de chaque fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation et/ou de frais de gestion 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. Les frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement de son fonds sous-jacent au 30 juin 2026 étaient comme suit : 3,12 % pour la série A, 2,01 % pour la série D, 2,04 % pour la série F (3,36 % pour la série A, 2,20 % pour la série D et 2,23 % pour la série F au 31 décembre 2025).

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.

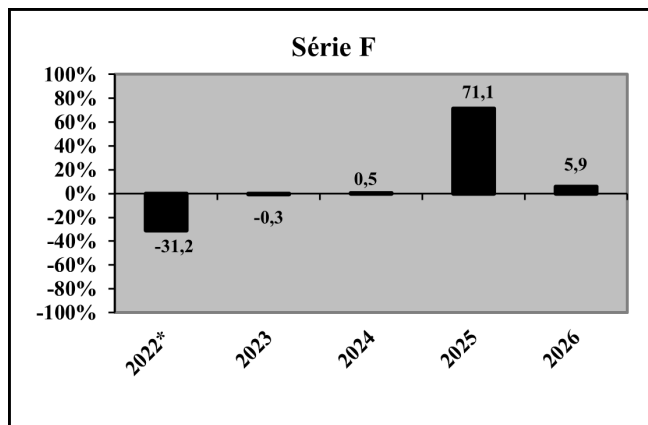
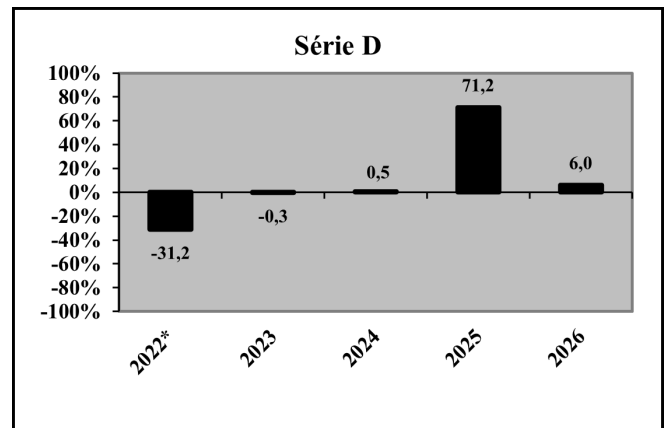
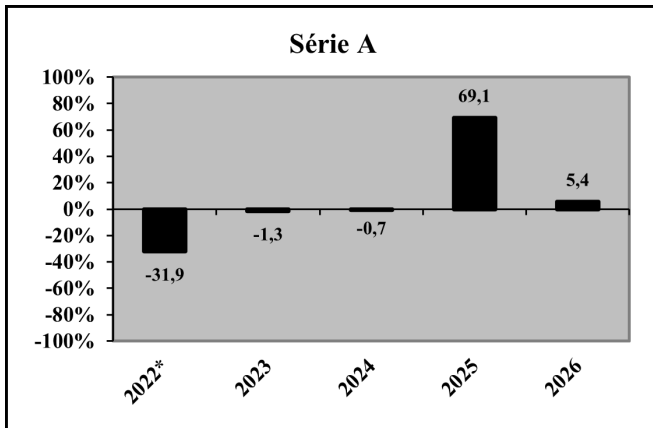
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des actions 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 la période close le 30 juin 2026 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 action n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 7 février 2022 (première émission) pour les actions des séries A, D et F, jusqu'au 31 décembre 2022 (non annualisé).

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	41,9
Fonds	14,0
Uranium	11,5
Cuivre	9,8
Bons de souscription	8,1
Minéraux critiques et industriels	4,5
Argent	4,0
Terres rares	3,2
Autres	1,5
Lithium	1,1
Total des positions acheteur	99,6
Trésorerie	1,1
Autres passifs nets	(0,7)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds énergie Ninepoint	14,0
Gold X2 Mining Inc.	6,1
First Mining Gold Corporation	4,6
Métaux Osisko Inc.	4,6
Thesis Gold & Silver Inc.	3,8
G Mining Ventures Corporation	3,5
Lynas Rare Earths Limited	3,0
AbraSilver Resource Corporation	3,0
Kinross Gold Corporation	2,9
Atha Energy Corporation	2,9
NexGen Energy Limited	2,8
CanAlaska Uranium Limited	2,7
Trident Resources Corporation	2,7
Alamos Gold Inc.	2,5
Freeport-McMoRan Inc.	2,5
Talon Metals Corporation	2,4
Sitka Gold Corporation	2,3
Corporation Cameco	2,2
Mines Agnico Eagle Limitée	2,1
K92 Mining Inc.	1,9
Snowline Gold Corporation	1,9
Fireweed Metals Corporation	1,6
NexGold Mining Corporation	1,4
STLLR Gold Inc.	1,4
Radisson Mining Resources Inc.	1,3
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	80,1

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2026.

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.ca et 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
Télec. : 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

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 et des catastrophes naturelles. 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.
