



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2019

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, 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 aurifère et de minéraux précieux Ninepoint (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme. Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans l'or, les certificats d'or, les métaux et minéraux précieux, les certificats liés à ces métaux et minéraux et les titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'exploitation minière, à la production ou à la distribution d'or et d'autres métaux et minéraux précieux.

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

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- investir dans l'or, l'argent, le palladium et la platine sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces minéraux et métaux;
- déroger aux restrictions du Règlement 81-102, car il a obtenu une dispense lui permettant d'investir plus de 10 % de sa valeur liquidative, calculée selon sa valeur marchande au moment de l'achat, directement dans des lingots d'or ou des certificats d'or autorisés;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières;
- investir dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- 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 les règlements sur les valeurs mobilières.

Sprott Asset Management LP est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs qui veulent être exposés au potentiel de plus-value du capital de l'or et des métaux et minéraux précieux et à celui des titres de participation de sociétés menant des activités d'exploration, d'exploitation minière, de production ou de distribution d'or et de métaux et minéraux précieux. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 24,1 % en 2019, contre 41,3 % pour son indice de référence, l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

Le prix des lingots d'or calculé en dollars américains s'est apprécié de 18 % et a ainsi atteint son meilleur niveau depuis 2013.

Parmi les facteurs macroéconomiques ayant eu une incidence sur les métaux précieux au cours de l'exercice, on compte le ralentissement de la croissance mondiale et la hausse des niveaux d'endettement partout dans le monde, le déficit budgétaire des États-Unis ayant notamment dépassé le billion de dollars américains, ce qui n'avait pas été observé depuis 2012. Les banques centrales partout dans le monde ont abaissé leurs taux d'intérêt afin de stimuler la croissance économique. La Réserve fédérale américaine a réduit son taux directeur à trois reprises et s'est tournée vers l'achat de bons du Trésor, tandis que la Banque centrale européenne a aussi réduit son taux d'intérêt et relancé les mesures d'assouplissement quantitatif.

Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont intensifiées avant qu'un accord partiel de « phase un » ne soit conclu en décembre. Les tensions géopolitiques ont également continué de s'accroître, en particulier au Moyen-Orient et en Chine. Ces événements ont eu pour effet de soutenir le prix des actifs « refuges » comme l'or et l'argent.

Au cours de l'exercice, le Fonds s'est concentré sur les sociétés ayant la capacité de générer des flux de trésorerie disponibles et d'accroître leurs ressources.

Les titres ayant une exposition au marché australien ont contribué à la performance du Fonds, ces sociétés ayant atteint leur cible et livré un fort rendement. Le déploiement complet de la trésorerie a également soutenu le rendement, car la valeur des métaux précieux s'est appréciée.

Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance, on compte Continental Gold Inc., SilverCrest Metals Inc. et Northern Star Resources Ltd. Continental Gold, dont le projet Buriticá en Colombie est entré en production, a bénéficié de l'annonce qu'elle serait acquise par Zijin Mining Group Co. Ltd. SilverCrest a tiré profit des nouvelles positives concernant une ressource à haute teneur sur le site du projet d'or-argent Las Chispas au Mexique et de la publication des résultats positifs d'une étude économique préliminaire. Northern Star a acquis 50 % de la mine d'or Kalgoorlie Super Pit, ce qui a accru sa production et ajouté à son portefeuille un actif assorti d'une durée de vie considérable.

Parmi les titres ayant individuellement le plus amoindri la performance, on compte Dacian Gold Ltd. et Energold Drilling Corp. Dacian Gold a éprouvé des difficultés lors de la mise en exploitation de sa mine Mt. Morgans en Australie en raison de la faible disponibilité d'équipement minier souterrain. La société a abaissé ses prévisions pour l'exercice 2019 à la fin de mars, puis annoncé d'autres réductions de ses prévisions à court et à moyen termes. Dacian Gold a affiché des nouvelles décevantes à l'égard de ses réserves, ce qui a entraîné un recul du cours de ses actions. La valeur du billet convertible garanti de premier rang d'Energold Drilling que détient le Fonds a fait l'objet d'une dépréciation en raison de la restructuration de cette société visant à ajuster sa taille de manière à renouveler avec la rentabilité.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 16,2 % au cours de l'exercice, passant de 145,8 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 122,1 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 52,5 millions de dollars, contrebalancés par les profits nets réalisés et latents de 31,8 millions de dollars sur les placements. Le ratio des frais de gestion a diminué par rapport à la période précédente.

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 2,00 % pour les parts de série D, de 1,50 % pour les parts de série F et de 1,15 % 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 moyenne des séries du Fonds visées. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a engagé des frais de gestion de 3 177 256 \$ (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 aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série D	75 %	25 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série I	100 %	–
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série QF	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 149 401 \$ à Sightline Wealth Management (auparavant, SP Wealth), membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Le pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds n'a pas comptabilisé de prime d'encouragement.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais de fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire assume 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 de certains 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. Les renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
	\$	\$	\$	\$	\$
Série A					
Actif net à l'ouverture de la période	32,22	36,27	35,63	23,48	25,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,40	0,39	0,24	0,15	0,19
Total des charges	(1,27)	(1,23)	(1,48)	(1,64)	(1,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,49	(0,17)	1,81	8,70	(21,40)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,76	(3,28)	0,10	5,08	20,94
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	7,38	(4,29)	0,67	12,29	(1,34)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	39,99	32,22	36,27	35,63	23,48

	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
	\$	\$
Série D		
Actif net à l'ouverture de la période	9,49	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,10	0,04
Total des charges	(0,33)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,13	(0,21)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,07	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,97	1,29
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	11,84	9,49

	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
	\$	\$	\$	\$	\$
Série F					
Actif net à l'ouverture de la période	36,31	40,43	39,30	25,62	27,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,45	0,41	0,16	0,16	0,20
Total des charges	(0,99)	(0,91)	(1,07)	(1,16)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,62	(0,12)	1,92	9,30	(22,95)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	5,07	(3,66)	(0,88)	2,85	22,31
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	8,15	(4,28)	0,13	11,15	(1,21)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	45,55	36,31	40,43	39,30	25,62

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2019

	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Série I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	5,50	6,02	5,81	3,70	3,86
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,05	0,07	0,03	0,02	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	(0,01)	0,30	1,49	(3,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,14	(0,67)	(0,23)	(0,04)	2,91
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,25	(0,64)	0,05	1,42	(0,26)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	5,50	6,02	5,81	3,70

	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série QF	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,12	0,02
Total des charges	(0,24)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,16	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,36	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,40	0,46
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	13,37	10,61

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du 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 ou versées en trésorerie.

4 Données pour la période du 25 mai 2018 (date de la première émission) pour la série D et du 17 décembre 2018 (date de la première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2018.

5 La totalité des actions de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2019

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	95 730 \$	101 103 \$	127 971 \$	137 278 \$	90 532 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 394 036	3 137 465	3 528 759	3 853 158	3 856 168
Ratio des frais de gestion ²	3,18 %	3,19 %	3,04 %	2,96 %	3,19 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,43 %	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	68,21 %	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	39,99 \$	32,22 \$	36,27 \$	35,63 \$	23,48 \$

Série D	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 883 \$	263 \$
Nombre de parts en circulation ¹	243 426	27 662
Ratio des frais de gestion ²	2,69 %	2,75 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	11,84 \$	9,49 \$

Série F	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	13 646 \$	26 743 \$	35 068 \$	82 412 \$	35 721 \$
Nombre de parts en circulation ¹	299 592	736 482	867 336	2 097 078	1 394 141
Ratio des frais de gestion ²	2,09 %	2,11 %	1,97 %	1,89 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,43 %	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	68,21 %	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	45,55 \$	36,31 \$	40,43 \$	39,30 \$	25,62 \$

Série I	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–	1 358 \$	2 384 \$	629 \$	16 924 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	246 870	396 329	108 371	4 577 205
Ratio des frais de gestion ²	1,06 %	0,42 %	0,61 %	0,58 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,43 %	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	68,21 %	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	–	5,50 \$	6,02 \$	5,81 \$	3,70 \$

Série QF	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	9 863 \$	16 299 \$
Nombre de parts en circulation ¹	737 600	1 535 899
Ratio des frais de gestion ²	1,69 %	6,39 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	13,37 \$	10,61 \$

1 Données aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et 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.

3 Le ratio des frais d'opérations 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.

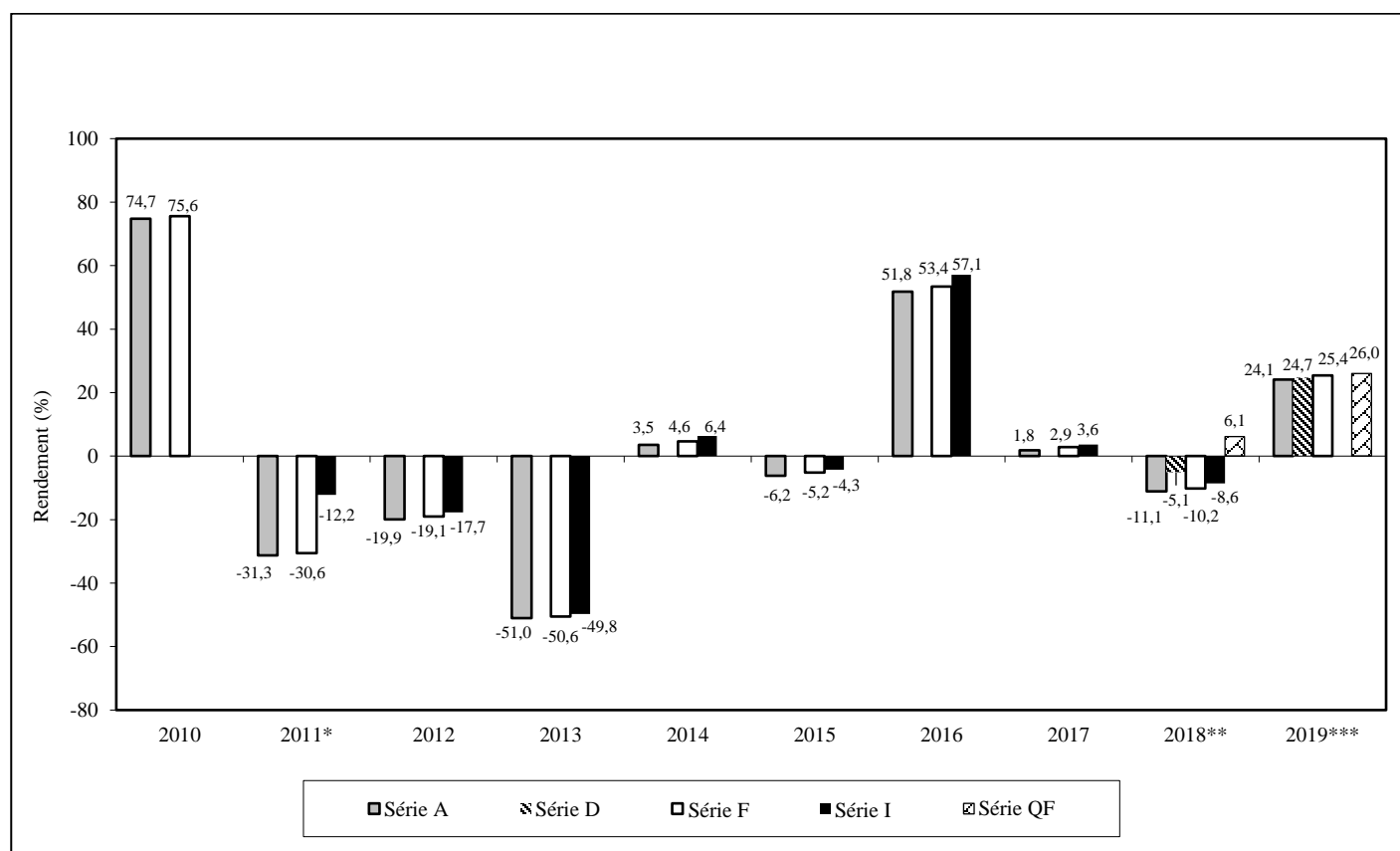
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des 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 en particulier du Fonds.

Rendement annuel

Le graphique à barres qui suit donne le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Le tableau montre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le 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.



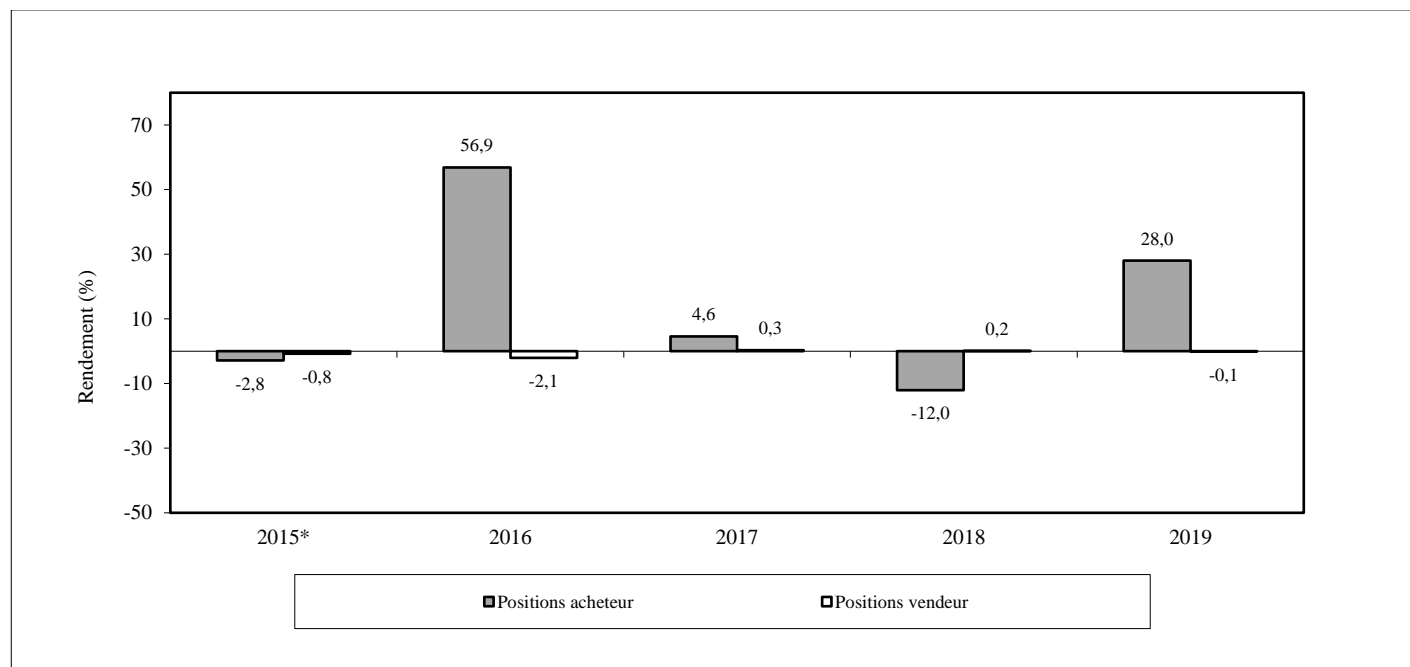
* Rendement pour la période du 19 octobre 2011 au 31 décembre 2011 pour la série I (non annualisé).

** Rendement pour la période du 25 mai 2018 pour la série D et du 17 décembre 2018 pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

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

Rendement des positions acheteur et vendeur

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



* Le Fonds ne détenait aucune position vendeur avant 2015.

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel de chaque série de parts du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice »). L'indice est un indice de référence international qui suit les principales sociétés aurifères du monde. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série A	24,1 %	3,9 %	9,8 %	-2,5 %	7,9 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	41,3 %	11,4 %	13,4 %	-1,4 %	4,6 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série D	24,7 %	–	–	–	11,1 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	41,3 %	–	–	–	23,3 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série F	25,4 %	5,0 %	11,0 %	-1,5 %	2,3 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	41,3 %	11,4 %	13,4 %	-1,4 %	2,3 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série QF	26,0 %	–	–	–	32,3 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	41,3 %	–	–	–	46,2 %
Positions acheteur	28,0 %	5,6 %			
Positions vendeur	-0,1 %	0,1 %			

* Depuis la date de lancement du 15 novembre 2001 pour la série A, du 12 octobre 2004 pour la série F, du 25 mai 2018 pour la série D et du 17 décembre 2018 pour la série QF. Les rendements de la série I ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2019.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Northern Star Resources Ltd.	7,2
Actions – métaux précieux	94,6	B2Gold Corp.	4,9
Prêts	3,8	Kinross Gold Corp.	4,6
Actions – métaux de base	1,4	Pan American Silver Corp.	4,5
Total des positions acheteur	99,8	Endeavour Mining Corp.	4,4
Trésorerie	0,5	Fortuna Silver Mines Inc.	3,9
Autres passifs nets	(0,3)	Silvercrest Metals Inc.	3,8
Valeur liquidative totale	100,0	Westgold Resources Ltd.	3,3
		Teranga Gold Corp.	3,3
		TMAC Resources Inc., 6,50 % (majoré du TIOL), 31 juillet 2022	3,2
		Saracen Mineral Holdings Ltd.	3,2
		Ramelius Resources Ltd.	3,2
		Wheaton Precious Metals Corp.	3,0
		Torex Gold Resources Inc.	2,9
		Pure Gold Mining Inc.	2,7
		SSR Mining Inc.	2,7
		Silver Lake Resources Ltd.	2,7
		Kirkland Lake Gold Ltd.	2,4
		MAG Silver Corp.	2,3
		Dundee Precious Metals Inc.	2,3
		AngloGold Ashanti Ltd.	2,0
		Alamos Gold Inc.	1,9
		Sabina Gold & Silver Corp.	1,9
		Bellevue Gold Ltd.	1,8
		Seabridge Gold Inc.	1,6
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	79,7

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2019.

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.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

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

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

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

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay
Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5

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