



Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Catégorie de société Ninepoint inc.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2020

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 de placement du fonds Catégorie d'actions argentifères Ninepoint (le « Fonds ») est de dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'extraction, à la production ou à la distribution de l'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent et les certificats d'argent.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le sous-conseiller a recours à une analyse fondamentale pour chercher à déceler les titres offrant des occasions de placement supérieures qui démontrent un potentiel de plus-value du capital à long terme. Cette analyse comprend la recherche de sociétés sous-évaluées pouvant compter sur de solides équipes de direction et modèles d'entreprise et pouvant tirer parti des tendances macroéconomiques. Le Fonds peut également investir dans de l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie et de reçus ou certificats d'entreposage de ce métal si le sous-conseiller le juge approprié.

Le Fonds peut également :

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- déroger aux restrictions habituelles en matière de placement puisqu'il a obtenu une dispense lui permettant d'investir jusqu'à 20 % de son actif net dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés ou dans certains instruments dérivés dont le produit sous-jacent est l'argent;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises, et ce, jusqu'à 10 % du total des actifs nets investis dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- se livrer à des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et 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.

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

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui souhaitent être exposés à la possibilité de plus-value du capital de l'argent et des titres de participation de sociétés qui se consacrent à l'exploration, à l'extraction, à la production et à la distribution de l'argent. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme. Au cours de l'exercice, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les actions de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 71,0 % en 2020, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, a livré un rendement de 53,1 %.

En raison de la pandémie de COVID-19 au cours de la période, les autorités de santé publique ont adopté des mesures qui ont essentiellement paralysé l'économie mondiale, ce qui a entraîné une croissance négative et un taux de chômage élevé. La plupart des grandes catégories d'actifs ont perdu de la valeur, car les intervenants du marché se sont tournés vers des placements liquides, ce qui a entraîné une rareté des liquidités.

Les banques centrales partout dans le monde ont abaissé leurs taux d'intérêt et soutenu leur économie en adoptant diverses mesures de relance budgétaire et monétaire. Les taux d'intérêt réels et le dollar américain ont baissé.

En mars, le cours de l'argent a chuté, comme ce fut le cas pour d'autres actifs, mais il s'est par la suite fortement redressé pour clore l'exercice en hausse de 47,9 %. L'effet conjugué de la volatilité sur les marchés boursiers, des faibles taux d'intérêt et de l'assouplissement des politiques monétaires a été favorable au cours de l'argent, malgré le ralentissement de la demande industrielle.

Le Fonds était entièrement investi au cours de la période dans des titres de sociétés actives dans l'exploration et la production d'argent, l'accent étant surtout mis sur les sociétés qui en étaient au stade de l'exploration. Les placements privés et dans des titres de participation émis sur le marché secondaire ont soutenu le rendement du Fonds, tout comme les titres de sociétés à petite capitalisation boursière.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement du Fonds, on retrouve Wheaton Precious Metals Corp, Discovery Metals Corp et GoGold Resources Inc.

Wheaton, la plus importante position du Fonds pendant la majeure partie de la période, est l'une des plus grandes sociétés de métaux précieux au monde. Elle bénéficie actuellement d'ententes d'achats visant 20 mines en exploitation et 9 projets en cours de développement. Son profil de production est déterminé par un portefeuille composé d'actifs à faible coût ayant des perspectives à long terme.

Discovery Metals offre un effet de levier exceptionnel sur le prix de l'argent grâce à son projet Cordero détenu en propriété exclusive, soit l'une des plus grandes ressources d'argent non exploitées au monde. Cordero est situé dans l'État de Chihuahua, dans le nord du Mexique. Discovery s'efforce actuellement de faire progresser le projet Cordero en vue de définir un projet bénéficiant de marges supérieures, à une échelle permettant de conserver un fort effet de levier sur le prix de l'argent.

La société mexicaine GoGold se concentre sur l'exploration et l'aménagement de sa propriété de Los Ricos, située dans l'État de Jalisco. La société a publié une estimation des ressources pour la zone sud de Los Ricos en juillet et a depuis procédé au forage d'autres zones de la propriété. GoGold exploite également Parral, un projet de reconditionnement de résidus miniers à Chihuahua. Les flux de trésorerie disponibles de Parral ont permis de financer les activités d'exploration de GoGold.

Les titres les moins performants du Fonds comprennent Compañía de Minas Buenaventura SAA et First Majestic Silver Corp.

Buenaventura est un producteur péruvien de métaux précieux comptant plus de 66 ans d'expérience dans l'exploration, l'aménagement, la construction et l'exploitation de mines. Buenaventura a enregistré une sous-performance en raison d'importants défis opérationnels, dont certains étaient liés à la pandémie. À la clôture de l'exercice, la société a reçu une importante facture pour des impôts impayés sur les pertes liées au règlement d'une opération de couverture sur l'or en 2007-2008.

First Majestic exploite des mines d'argent au Mexique. Le fait que la société ait dû fermer ses mines pendant plusieurs semaines en raison de la pandémie de COVID-19 a pesé sur le cours de l'action. First Majestic a également eu un différend avec les autorités fiscales mexicaines dans le cadre de l'entente anticipée en matière de prix de transfert (EAPT) de 2012 accordé à sa mine de San Dimas.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 98,4 % au cours de l'exercice, passant de 140,2 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 278,1 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement due aux profits nets réalisés et latents de 110,3 millions de dollars sur les placements ainsi qu'aux souscriptions nettes de 35,3 millions de dollars, contrebalancés par les charges de 8,0 millions de dollars.

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 actions de série A, de 2,00 % pour les actions de série D, de 1,50 % pour les actions de série F et de 1,50 % pour les actions de série ETF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs d'actions pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne de cette série du Fonds et ils sont versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 415 365 \$ (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
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série A	60 %	40 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série D	75 %	25 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série F	100 %	–
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 193 779 \$ à Sightline Wealth Management, 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. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée depuis la date de lancement jusqu'au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, 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 2020, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 2 261 305 \$.

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 droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions. 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020, un montant de 423 \$ 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.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

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 action du Fonds¹

	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,61	4,60	5,61	6,41	3,35
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Total des charges	(0,38)	(0,18)	(0,21)	(0,36)	(0,45)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,22	0,32	(0,68)	(0,72)	2,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,76	1,83	(0,19)	0,23	(0,68)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	4,65	2,01	(1,04)	(0,82)	1,32
Distributions :					
Distributions de dividendes	0,02	0,02	–	0,02	0,01
Total des distributions³	0,02	0,02	–	0,02	0,01
Actif net à la clôture de la période	11,29	6,61	4,60	5,61	6,41

	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,06	8,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,11	0,16	0,04
Total des charges	(0,84)	(0,49)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,38	2,53	(1,25)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	1,35	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,70	3,55	(0,99)
Distributions :			
Distributions de dividendes	0,03	0,03	–
Total des distributions³	0,03	0,03	–
Actif net à la clôture de la période	20,51	12,06	8,47

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Série F					
Actif net à l'ouverture de la période	7,15	4,91	5,94	6,71	3,48
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,05	0,04	0,05	0,03	0,03
Total des charges	(0,37)	(0,13)	(0,15)	(0,24)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,41	0,40	(0,73)	(0,76)	2,39
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,06	2,18	(0,32)	0,17	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	5,15	2,49	(1,15)	(0,80)	2,56
Distributions :					
Distributions de dividendes	0,02	0,02	–	0,02	0,01
Total des distributions³	0,02	0,02	–	0,02	0,01
Actif net à la clôture de la période	12,27	7,15	4,91	5,94	6,71

	31 déc. 2020 ⁵
	\$
Série FNB	
Actif net à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,87
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,56
Distributions :	
Distributions de dividendes	0,03
Total des distributions³	0,03
Actif net à la clôture de la période	22,53

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 d'actions en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du 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 de la période et l'actif net par action à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été versées en trésorerie.

4 Données pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D.

5 Données pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	129 333 \$	73 360 \$	52 165 \$	60 276 \$	59 977 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	11 458 092	11 094 136	11 347 604	10 744 359	9 363 501
Ratio des frais de gestion ²	3,97 %	3,06 %	2,98 %	2,95 %	3,36 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,97 %	3,06 %	2,98 %	2,95 %	3,36 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,87 %	3,06 %	2,98 %	2,95 %	3,00 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,51 %	0,32 %	1,07 %	2,29 %	2,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,27 %	64,98 %	168,54 %	328,07 %	380,69 %
Valeur liquidative par action ¹	11,29 \$	6,61 \$	4,60 \$	5,61 \$	6,41 \$

Série D	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 765 \$	407 \$	102 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	232 357	33 733	12 104
Ratio des frais de gestion ²	4,34 %	4,63 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	4,34 %	4,63 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,32 %	2,59 %	2,67 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,51 %	0,32 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,27 %	64,98 %	168,54 %
Valeur liquidative par action ¹	20,51 \$	12,06 \$	8,47 \$

Série F	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	139 525 \$	66 443 \$	34 195 \$	52 636 \$	68 142 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	11 374 785	9 299 006	6 958 271	8 866 245	10 156 365
Ratio des frais de gestion ²	3,44 %	2,00 %	1,98 %	1,91 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	3,44 %	2,00 %	1,98 %	1,91 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	1,83 %	2,00 %	1,98 %	1,91 %	1,94 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,51 %	0,32 %	1,07 %	2,29 %	2,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,27 %	64,98 %	168,54 %	328,07 %	380,69 %
Valeur liquidative par action ¹	12,27 \$	7,15 \$	4,91 \$	5,94 \$	6,71 \$

Série FNB	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 506 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	200 000
Ratio des frais de gestion ²	4,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	4,18 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	1,84 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,27 %
Valeur liquidative par action ¹	22,53 \$

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. Le gestionnaire peut prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

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. Le ratio des frais d'opérations comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

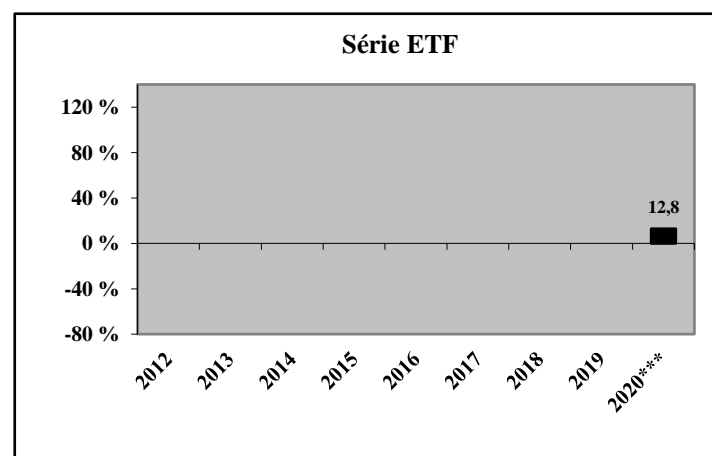
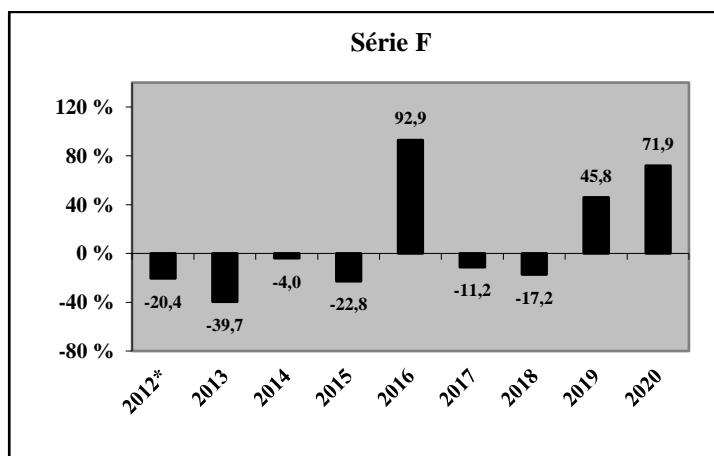
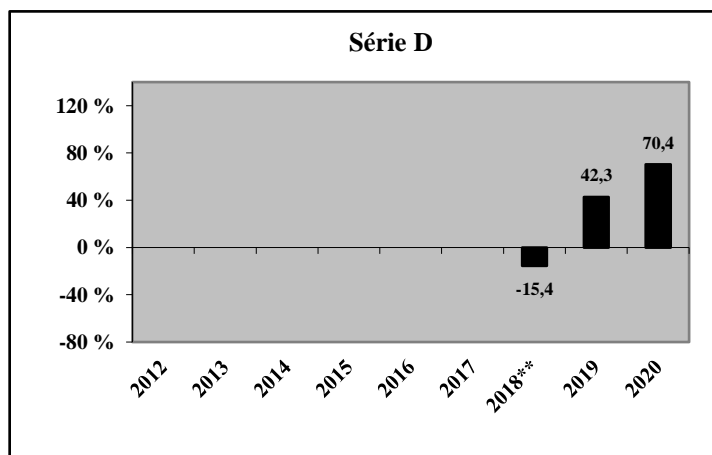
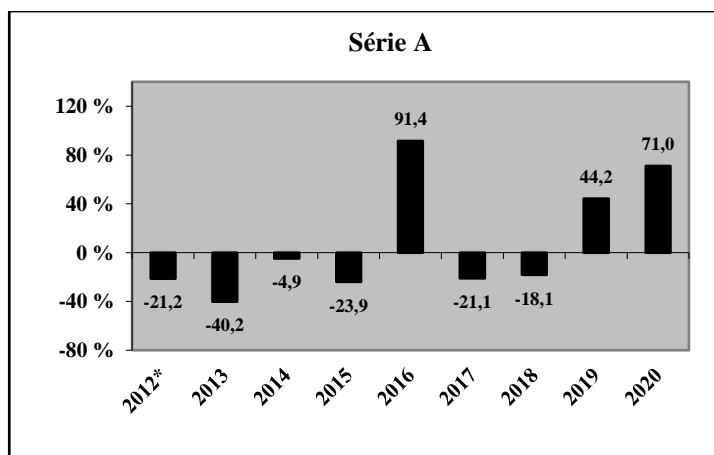
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

Rendement annuel

Les graphiques qui suivent donnent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, 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 action n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



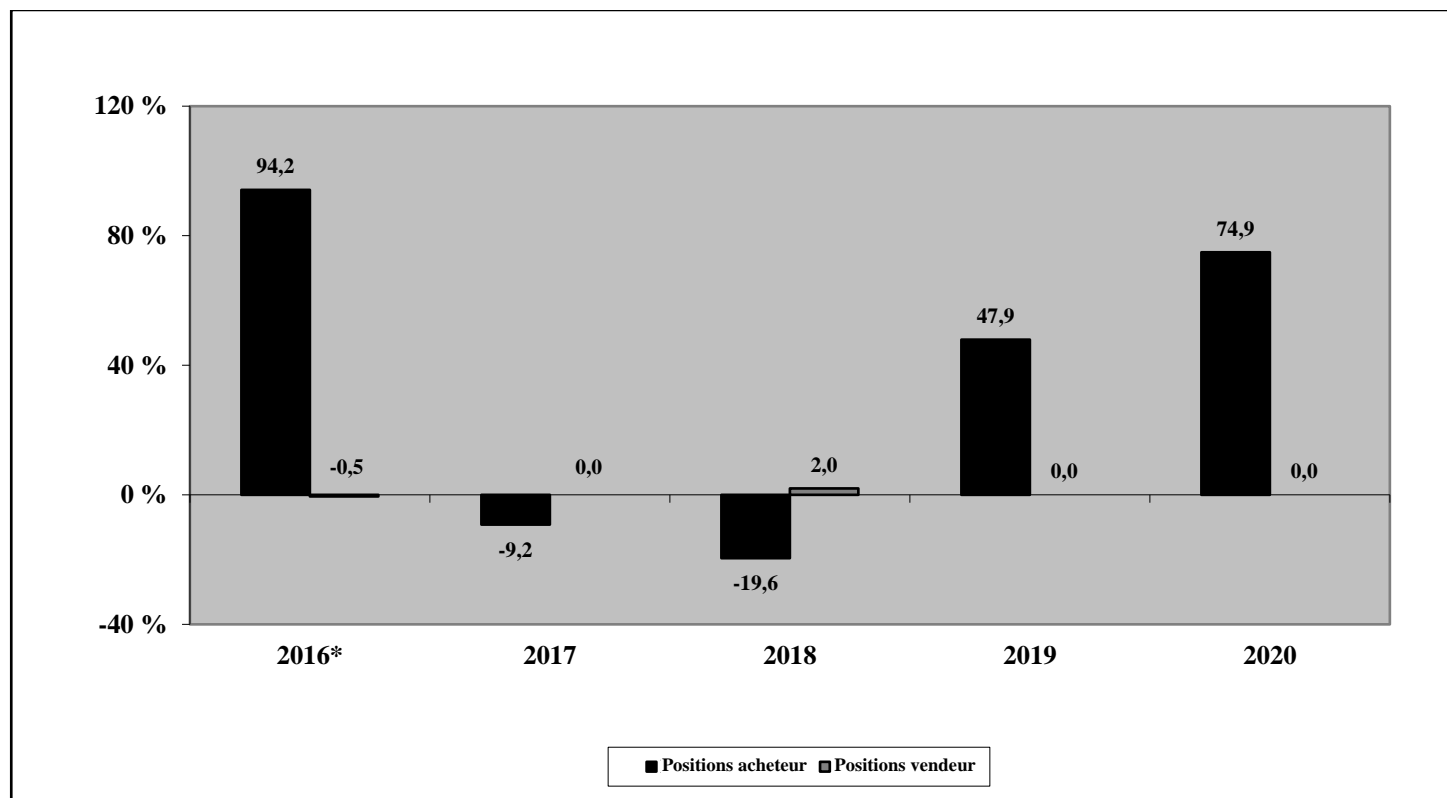
* Rendement pour la période du 28 février 2012 (date de lancement) au 31 décembre 2012 pour les séries A et F (non annualisé).

** Rendement pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique 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 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 pas de positions vendeur avant 2016.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des actions de chaque série 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 net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI (l'« indice »). L'indice mesure la performance de titres de participation de sociétés des marchés développés et émergents qui tirent la majorité de leurs produits de l'extraction d'argent. 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 cet indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série A	71,0 %	26,4 %	27,7 %	1,7 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	53,1 %	19,3 %	24,9 %	-0,4 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série D	70,4 %	–	–	32,6 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	53,1 %	–	–	22,7 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série F	71,9 %	27,5 %	28,9 %	2,7 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	53,1 %	19,3 %	24,9 %	-0,4 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série FNB	–	–	–	12,8 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	–	–	–	6,4 %
Positions acheteur	74,9 %	27,6 %	29,7 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,7 %	0,3 %	

* Depuis la date de lancement du 28 février 2012 pour les séries A et F, du 11 juin 2018 pour la série D et du 18 novembre 2020 pour la série FNB.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2020

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Pan American Silver Corporation	8,6
Argent et autres métaux	96,9	GoGold Resources Inc.	7,0
Total des positions acheteur	96,9	SSR Mining Inc.	5,2
Trésorerie	3,7	Hecla Mining Company	5,2
Autres passifs nets	(0,6)	Coeur Mining Inc.	5,0
Valeur liquidative totale	100,0	Discovery Metals Corporation	4,5
		Fortuna Silver Mines Inc.	4,1
		Trésorerie	3,7
		SilverCrest Metals Inc	3,7
		MAG Silver Corporation.	3,7
		First Majestic Silver Corporation	3,2
		Newmont Corporation	3,0
		Dolly Varden Silver Corporation	2,8
		Dundee Precious Metals Inc.	2,5
		GR Silver Mining Limited	2,3
		Industrias Penoles SAB de CV	2,3
		Kootenay Silver Inc.	2,3
		Eldorado Gold Corporation	2,2
		Hochschild Mining PLC	2,1
		Reyna Silver Corporation	2,1
		New Gold Inc.	2,0
		Summa Silver Corporation	1,7
		Kinross Gold Corporation	1,6
		Silvercorp Metals Inc.	1,5
		Seabridge Gold Inc.	1,5
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	83,8

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2020.

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