



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2020

Le rapport intermédiaire 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 intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds 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 41,3 % au cours du premier semestre de 2020, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX, a livré un rendement de 33,1 %.

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint a livré un rendement exceptionnel au cours du semestre clos le 30 juin 2020, compte tenu de l'incertitude sur les marchés boursiers et quant au contexte économique.

La crise de la COVID-19 et la récession mondiale qui y est associée ont entraîné une importante liquidation des actifs à risque (titres de participation et obligations de sociétés) et un rebond proportionnel des obligations gouvernementales à la fin de février et au début de mars. Les intervenants du marché se sont tournés vers des placements liquides, ce qui a entraîné une rareté des liquidités.

En mars, les cours de l'or et de l'argent ont chuté, comme ce fut le cas pour d'autres actifs, mais ils se sont par la suite redressés, le prix de l'or et de l'argent ayant augmenté respectivement de 17,4 % et de 2 % au cours de la période.

En raison de la pandémie de COVID-19 au cours de la période, la santé publique a adopté des mesures qui ont sensiblement paralysé l'économie mondiale, ce qui a entraîné une croissance négative et un taux de chômage élevé.

Les mesures adoptées en réponse à cette crise par les banques centrales et divers gouvernements à travers le monde, y compris aux États-Unis et au Canada, ont soutenu leur économie pendant le confinement. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux réduit leur taux directeur à près de zéro et ont lancé d'importants programmes d'assouplissement quantitatif. En achetant des obligations gouvernementales, des obligations provinciales et des obligations de sociétés, les banques centrales ont offert un appui efficace aux actifs à risque, et les titres de participation et de créance se sont fortement redressés.

Dans ce nouveau paysage financier, l'or et les métaux précieux sont parmi les rares actifs qui offrent à la fois une protection contre la chute des cours et un rendement à la hausse. 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 aux cours de l'or et des métaux précieux, qui sont considérés comme des actifs « refuges » en périodes d'incertitudes.

Le Fonds était entièrement investi au cours de la période, l'accent étant mis sur les sociétés ayant la capacité de générer des flux de trésorerie disponibles et d'accroître leurs ressources. Le déploiement complet de la trésorerie a soutenu le rendement du Fonds, particulièrement ses titres de sociétés à petite capitalisation boursière.

Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement du Fonds, on retrouve Kinross Gold Corp., Teranga Gold Corp. et Gold Fields Ltd., qui ont toutes bénéficié de la hausse du prix de l'or.

Kinross possède un portefeuille diversifié de sites miniers et de projets aux États-Unis, au Brésil, au Chili, au Ghana, en Mauritanie et en Russie. Au cours des huit dernières années, Kinross a atteint ou dépassé ses prévisions annuelles en matière de production, de coût des ventes et de dépenses d'investissement. Le gestionnaire estime que la société est en bonne posture pour financer des projets de développement internes, compte tenu des liquidités dont elle dispose et des flux de trésorerie qu'elle génère.

Teranga est un producteur d'or d'Afrique de l'Ouest qui exploite le complexe minier de Sabodala-Massawa au Sénégal et la mine de Wahgnion au Burkina Faso, en plus de mener divers projets d'exploration au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire. La société fait la transition vers la génération de flux de trésorerie disponibles, et le gestionnaire estime que sa valorisation demeure attrayante.

Gold Fields est un producteur d'or qui exploite plusieurs mines à travers le monde, soit neuf mines en Australie, au Pérou, en Afrique du Sud et en Afrique de l'Ouest (y compris la coentreprise Asanko), en plus de diriger le projet Salares Norte au Chili. La production et les bénéfices de la société devraient progresser jusqu'en 2023, ce qui lui donne, de l'avis du gestionnaire, une valorisation intéressante.

Parmi les titres ayant individuellement le plus amoindri la performance du Fonds, on retrouve MAG Silver Corp. et Westgold Resources Ltd.

MAG Silver s'affaire au développement du projet Juancipio au Mexique dans le cadre d'une coentreprise avec Fresnillo PLC. Le projet consiste en l'exploitation d'un gisement filonien épithermal à haute teneur en argent, en or, en plomb et en zinc. La production dans la mine souterraine devrait commencer au milieu de 2020, et l'usine de traitement devrait être mise en service au milieu de 2021. Le titre a livré une contre-performance, compte tenu du recul important et disproportionné qu'a connu le cours de l'argent en mars, comparativement à celui de l'or.

Westgold exploite trois installations de production en Australie-Occidentale : le site d'exploitation aurifère de Murchison, le projet aurifère de Fortnum et le récent site d'exploitation aurifère de Cue. La société devrait rapidement atteindre une stabilité dans sa production, ce qui fera de Westgold un important producteur d'or, ayant à son actif une multitude de projets à long terme de grande qualité. Le titre a livré une performance en deçà des attentes, les résultats présentés dans le rapport de production de la société en mars 2020 ayant été plus faibles que prévu. Le gestionnaire estime malgré tout que Westgold devrait atteindre ses objectifs.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 33,2 % au cours de la période, passant de 122,1 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 162,6 millions de dollars au 30 juin 2020. Cette variation s'explique par les profits nets réalisés et latents de 50,7 millions de dollars sur les placements, contrebalancés par les rachats nets de 10,2 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 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 la période close le 30 juin 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 580 236 \$ (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 QF	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 82 362 \$ 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. 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 la période close le 30 juin 2020, 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 du 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 renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2020, 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 la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2020	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	39,99	32,22	36,27	35,63	23,48	25,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,19	0,40	0,39	0,24	0,15	0,19
Total des charges	(0,75)	(1,27)	(1,23)	(1,48)	(1,64)	(1,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,37	3,49	(0,17)	1,81	8,70	(21,40)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	11,88	4,76	(3,28)	0,10	5,08	20,94
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	15,69	7,38	(4,29)	0,67	12,29	(1,34)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	56,49	39,99	32,22	36,27	35,63	23,48

	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,84	9,49	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,05	0,10	0,04
Total des charges	(0,18)	(0,33)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,30	1,13	(0,21)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,55	0,07	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	4,72	0,97	1,29
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	16,78	11,84	9,49

	30 juin 2020	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	45,55	36,31	40,43	39,30	25,62	27,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,21	0,45	0,41	0,16	0,16	0,20
Total des charges	(0,59)	(0,99)	(0,91)	(1,07)	(1,16)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	5,00	3,62	(0,12)	1,92	9,30	(22,95)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	15,45	5,07	(3,66)	(0,88)	2,85	22,31
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	20,07	8,15	(4,28)	0,13	11,15	(1,21)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	64,71	45,55	36,31	40,43	39,30	25,62

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2020

	30 juin 2020	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

	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série QF	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,37	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,06	0,12	0,02
Total des charges	(0,15)	(0,24)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,62	1,16	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	6,52	2,36	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	8,05	3,40	0,46
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	19,03	13,37	10,61

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et annuels audité 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

30 juin 2020

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	122 184 \$	95 730 \$	101 103 \$	127 971 \$	137 278 \$	90 532 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 163 083	2 394 036	3 137 465	3 528 759	3 853 158	3 856 168
Ratio des frais de gestion ²	3,09 %	3,18 %	3,19 %	3,04 %	2,96 %	3,19 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,41 %	0,43 %	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,37 %	68,21 %	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	56,49 \$	39,99 \$	32,22 \$	36,27 \$	35,63 \$	23,48 \$

Série D	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 966 \$	2 883 \$	263 \$
Nombre de parts en circulation ¹	236 298	243 426	27 662
Ratio des frais de gestion ²	2,44 %	2,69 %	2,75 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,41 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,37 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	16,78 \$	11,84 \$	9,49 \$

Série F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	20 075 \$	13 646 \$	26 743 \$	35 068 \$	82 412 \$	35 721 \$
Nombre de parts en circulation ¹	310 236	299 592	736 482	867 336	2 097 078	1 394 141
Ratio des frais de gestion ²	1,99 %	2,09 %	2,11 %	1,97 %	1,89 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,41 %	0,43 %	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,37 %	68,21 %	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	64,71 \$	45,55 \$	36,31 \$	40,43 \$	39,30 \$	25,62 \$

Série I	30 juin 2020	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	–	–	0,42 %	0,61 %	0,58 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–	0,46 %	0,87 %	1,08 %	0,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	110,65 %	142,90 %	174,30 %	117,10 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	5,50 \$	6,02 \$	5,81 \$	3,70 \$

Série QF	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	16 389 \$	9 863 \$	16 299 \$
Nombre de parts en circulation ¹	861 283	737 600	1 535 899
Ratio des frais de gestion ²	1,63 %	1,69 %	6,39 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,41 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,37 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	19,03 \$	13,37 \$	10,61 \$

1 Données au 30 juin 2020 et au 31 décembre des exercices antérieurs à 2020.

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.

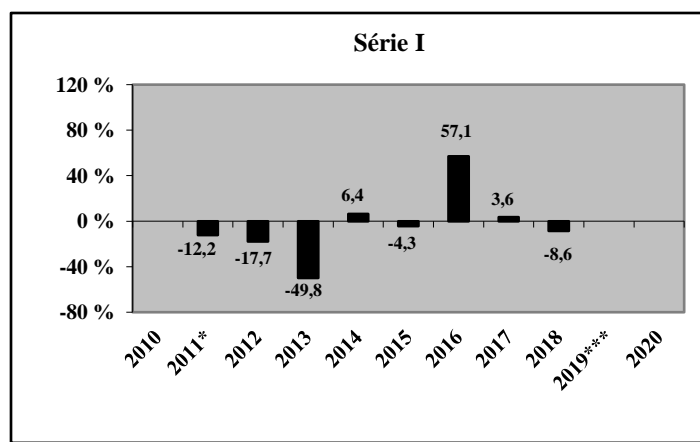
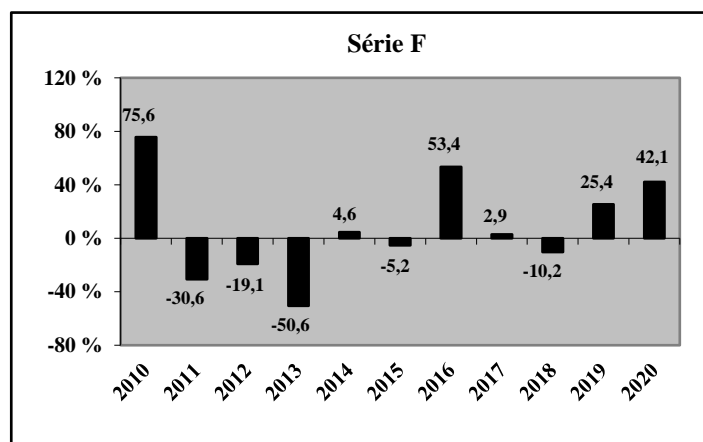
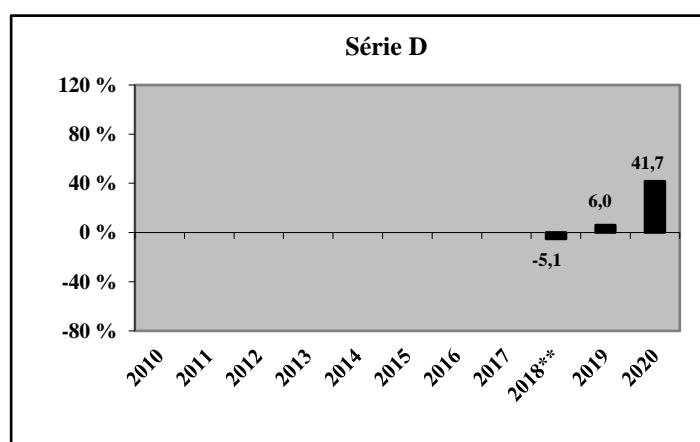
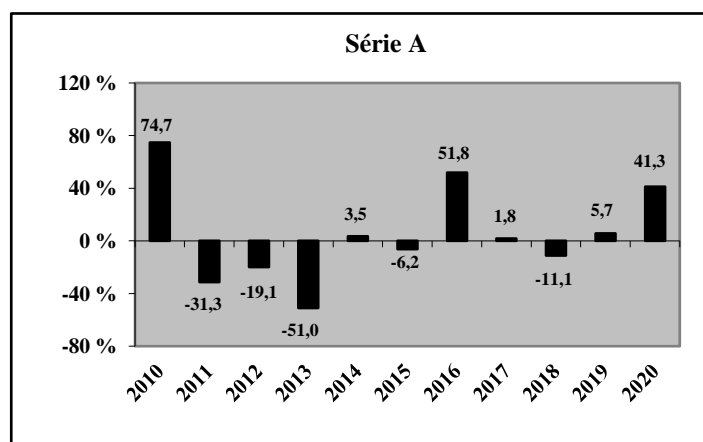
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

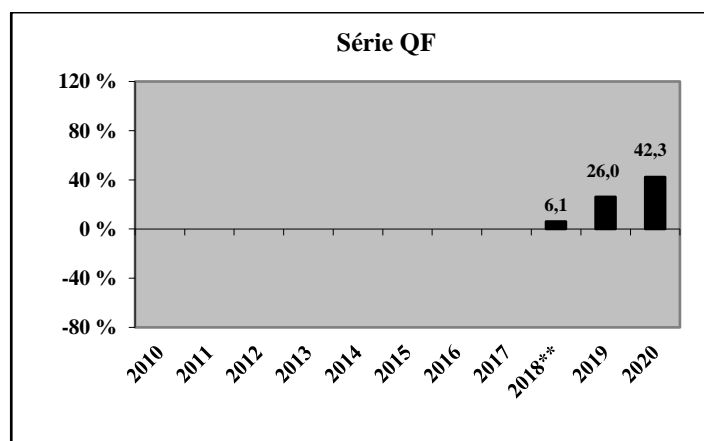
Rendement passé

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 qui suit donne le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Le graphique 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.





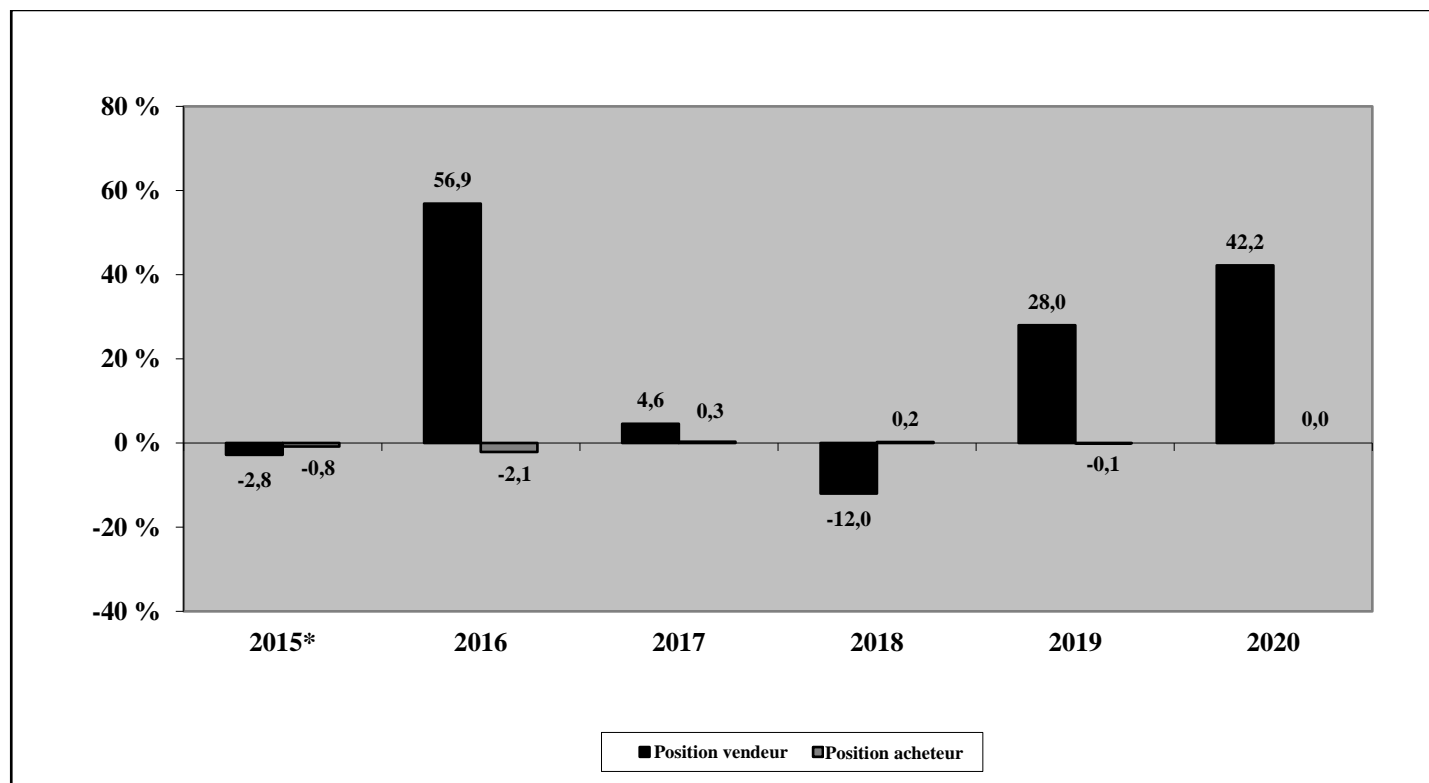
* Rendement pour la période du 19 octobre 2011 (date de la première émission) au 31 décembre 2011 pour la série I (non annualisé).

** Rendement 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 (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 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 la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



* Le Fonds ne détenait pas de position vendeur avant 2015.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille		25 principales positions acheteur	
	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Gold Fields Ltd.	5,0
Métaux précieux	84,9	Northern Star Resources Ltd.	4,5
Or	10,1	Kinross Gold Corp.	4,4
Prêts	2,5	Endeavour Mining Corp.	4,0
Lingots	1,8	Saracen Mineral Holdings Ltd.	3,7
Secteurs représentant moins de 1 %	0,2	Pan American Silver Corp.	3,7
Total des positions acheteur	99,5	Ramelius Resources Ltd.	3,6
Trésorerie	0,4	AngloGold Ashanti Ltd.	3,5
Autres actifs nets	0,1	Centerra Gold Inc.	3,4
Valeur liquidative totale	100,0	Gran Colombia Gold Corp.	3,3
		Teranga Gold Corp.	3,2
		Wheaton Precious Metals Corp.	3,2
		Dundee Precious Metals Inc.	3,0
		Victoria Gold Corp.	2,9
		Alamos Gold Inc.	2,9
		B2Gold Corp.	2,8
		Fortuna Silver Mines Inc.	2,8
		TMAC Resources Inc., 6,50 % (majoré du TIOL), 31 juillet 2022	2,5
		OceanaGold Corp.	2,4
		Westgold Resources Ltd.	2,3
		Bellevue Gold Ltd.	2,2
		Sibanye Stillwater Ltd	2,2
		Silver Lake Resources Ltd.	2,1
		SilverCrest Metals Inc.	2,0
		Evolution Mining Ltd.	1,8
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	76,0

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 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. En outre, le prospectus simplifié des Fonds sous-jacents et les autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com ou www.sedar.com par le Fonds.

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