Fonds de lingots d’argent Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. 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.sedarplus.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.

Fonds de lingots d’argent Ninepoint

30 juin 2024

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L’objectif de placement du Fonds de lingots d’argent Ninepoint (le « Fonds ») est d’offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l’argent.

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

- investit principalement dans des lingots d’argent libres de toute charge et entièrement assignés et des certificats d’argent;
- peut investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor;
- peut avoir recours à des instruments dérivés, comme des contrats de change à terme, à des fins de couverture seulement.

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 dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d’exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 25,2 % au premier semestre de 2024, comparativement à une hausse de 26,5 % pour le prix au comptant de l’argent en dollars canadiens. En dollars américains, le prix au comptant de l’argent a augmenté de 22,5 %. Au 30 juin 2024, le prix au comptant de l’argent s’établissait à 29,14 $ l’once (en dollars américains), en comparaison d’un prix de 23,80 $ l’once au 31 décembre 2023.

Au premier semestre de 2024, les investisseurs ont continué à vendre davantage de lingots d’argent qu’ils n’en achetaient. Toutefois, nous avons commencé à observer, à la deuxième moitié de mai 2024, que les demandes de rachat avaient diminué pour faire place à des entrées de fonds. Bien que, en général, ce soient les flux monétaires qui dictent la direction que prendront les cours, en 2024, le cours de l’argent et les flux monétaires ont continué de diverger. La solidité de la demande industrielle et la robustesse de la demande des particuliers, notamment des acheteurs orientaux, sont les deux principaux facteurs de cette divergence. Les primes versées par les acheteurs d’argent à la Shanghai Gold Exchange illustrent bien la solidité de la demande de la part des Orientaux. Au premier semestre de l’année, l’argent s’est négocié à des primes considérables à la Shanghai Gold Exchange, qui excédaient parfois 3 $ l’once. La demande d’argent pour l’énergie solaire a continué d’impressionner, les consommateurs et, dans certains cas, des installations de grande envergure se tournant vers le solaire pour répondre à la demande grandissante d’électricité de façon écoresponsable et durable. La combinaison de la solide demande de particuliers orientaux et de la demande soutenue relatives aux applications industrielles a donné lieu à une augmentation de 22,5 % du cours de l’argent au premier semestre de l’année.

Au cours de la période, le Fonds était entièrement investi dans des lingots d’argent.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 24,0 % au cours de la période, passant de 82,7 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 102,5 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s’explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 21,7 millions de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 1,1 million de dollars et des charges de 0,7 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n’a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2024. 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.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,30 % pour les parts de série A et de 0,85 % 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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 529 965 $ (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 de lingots d’argent Ninepoint – série A	65 %	35 %
Fonds de lingots d’argent Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds de lingots d’argent Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 8 795 $ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D’EXPLOITATION

Le Fonds s’acquitte de ses propres charges d’exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d’audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l’information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, 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 2024, aucun montant n’a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l’approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d’examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**6,31**	6,62	6,14	7,12	5,02	4,73
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	**(0,06)**	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,06**	0,05	0,01	0,02	0,01	(0,34)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,61**	(0,23)	0,57	(0,88)	2,15	0,73
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,61**	(0,30)	0,47	(0,98)	2,05	0,28
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**7,91**	6,31	6,62	6,14	7,12	5,02

Série D	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,89**	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	–	–	–
Total des charges	**(0,07)**	(0,13)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,09**	0,07	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**2,49**	(0,36)	0,52
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**2,51**	(0,42)	0,42
Distributions :			
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**12,42**	9,89	10,32

Série F	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**6,71**	7,00	6,46	7,46	5,24	4,91
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	**(0,05)**	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,06**	0,05	0,01	0,02	0,01	(0,26)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,70**	(0,26)	0,62	(0,92)	2,53	0,96
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,71**	(0,30)	0,54	(0,99)	2,45	0,60
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**8,42**	6,71	7,00	6,46	7,46	5,24

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
2. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le 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 et à la clôture de la période.
3. Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
4. Données pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D.

Fonds de lingots d’argent Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**42 356 $**	35 207 $	40 528 $	44 329 $	46 305 $	30 859 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 356 124**	5 575 841	6 122 136	7 218 645	6 503 174	6 141 774
Ratio des frais de gestion[2]	**1,85 %**	1,85 %	1,92 %	1,78 %	1,88 %	2,38 %
Ratio des frais d’opération[3]	**–**	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**1,18 %**	–	4,46 %	3,76 %	5,23 %	17,04 %
Valeur liquidative par part[1]	**7,91 $**	6,31 $	6,62 $	6,14 $	7,12 $	5,02 $

Série D	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**6 782 $**	5 512 $	6 247 $
Nombre de parts en circulation[1]	**546 175**	557 348	605 475
Ratio des frais de gestion[2]	**1,35 %**	1,35 %	1,48 %
Ratio des frais d’opération[3]	**–**	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**1,18 %**	–	4,46 %
Valeur liquidative par part[1]	**12,42 $**	9,89 $	10,32 $

Série F	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**53 343 $**	41 943 $	43 909 $	38 526 $	41 175 $	19 764 $
Nombre de parts en circulation[1]	**6 332 725**	6 251 195	6 271 815	5 961 022	5 520 938	3 773 641
Ratio des frais de gestion[2]	**1,37 %**	1,37 %	1,45 %	1,29 %	1,37 %	1,90 %
Ratio des frais d’opération[3]	**–**	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**1,18 %**	–	4,46 %	3,76 %	5,23 %	17,04 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,42 $**	6,71 $	7,00 $	6,46 $	7,46 $	5,24 $

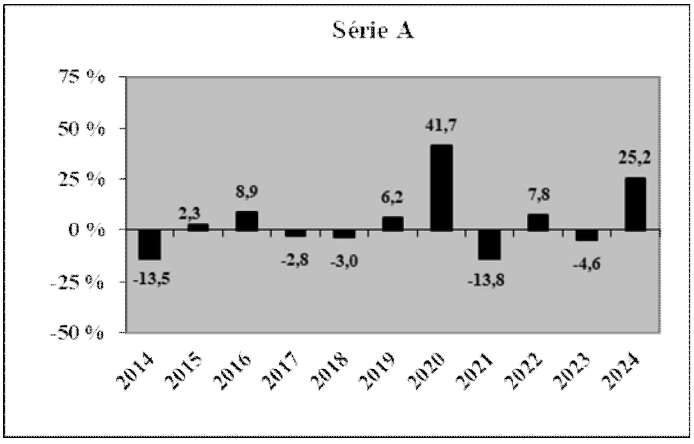
1. Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.
2. Le ratio des frais de gestion est établi d’après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d’exploitation 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.
3. Le ratio des frais d’opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Puisqu’il n’y a pas de frais d’opération directs liés aux lingots matériels, le ratio des frais d’opération est de néant.
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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

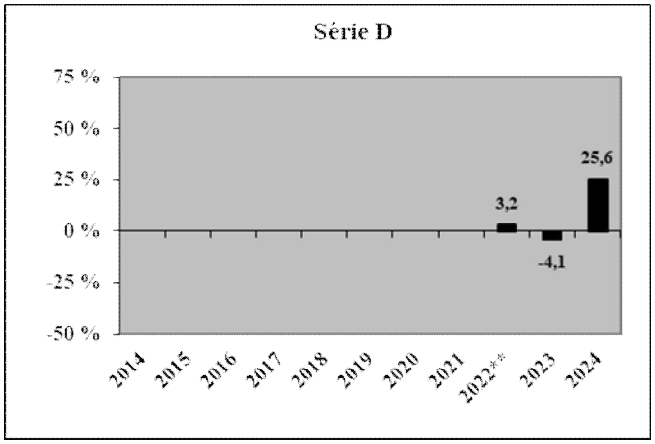
Rendement passé

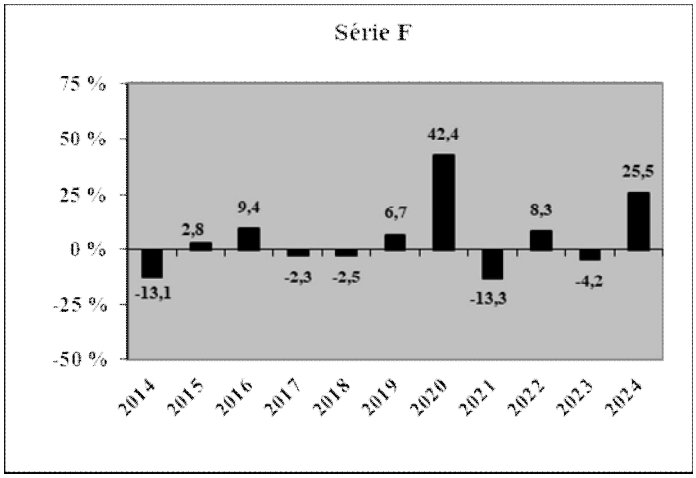
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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 donnée du Fonds.

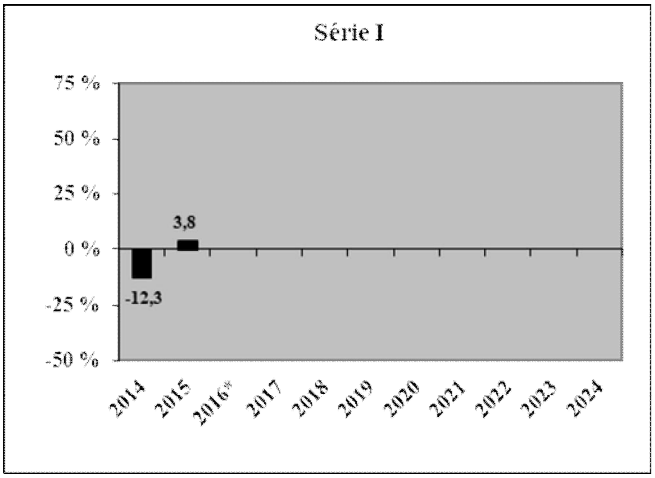
Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 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 part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.









* La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

** Rendement pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative
Lingots d’argent	99,7
Trésorerie	0,6
Autres passifs nets	(0,3)
Total de la valeur liquidative	100,0

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, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 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