



FNB Ninepoint HighShares TD

Ninepoint Corporate Fund Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin

2026

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FNB Ninepoint HighShares TD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB Ninepoint HighShares TD (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de titres : i) une plus-value du capital à long terme au moyen de l'achat et de la détention, compte tenu d'un effet de levier, d'actions ordinaires de la Banque Toronto-Dominion, et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds achète et détient jusqu'à 100 % de son actif total (y compris l'actif acquis au moyen d'emprunts) sous forme d'actions ordinaires de la Banque Toronto-Dominion, et il vend des options d'achat couvertes sur les actions de la Banque Toronto-Dominion. La proportion des options d'achat couvertes vendues dépendra de la conjoncture et s'appuiera sur la politique en matière de distributions du Fonds, sous réserve de ventes d'au plus 50 % des actions ordinaires de la Banque Toronto-Dominion détenues par le Fonds. À l'heure actuelle, le Fonds prévoit atteindre son objectif de placement et créer un effet de levier au moyen d'emprunts de fonds pouvant aller, du moins initialement, jusqu'à environ 25 % de la valeur liquidative sans effet de levier, et il est prévu que le Fonds maintiendra un ratio de levier financier dans cette fourchette de sa valeur liquidative.

L'exposition globale du FNB, calculée comme la somme de ce qui suit, ne doit pas dépasser 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur marchande globale des titres vendus à découvert; ii) la valeur de la dette prévue par les conventions d'emprunt à des fins de placement; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du FNB, exception faite des dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

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

- avoir recours à des dérivés pour réduire les coûts de transaction et augmenter la liquidité ainsi que l'efficacité des opérations;
- utiliser des dérivés pour couvrir son exposition aux actions ordinaires de la Banque Toronto-Dominion ou pour générer un revenu supplémentaire;
- investir dans des dérivés, y compris des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré, ou utiliser ces derniers conformément aux dispositions du Règlement 81-102 ou aux dispenses réglementaires pertinentes obtenues et d'une manière conforme à l'objectif et aux stratégies de placement du Fonds;
- également détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par le gestionnaire qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Les banques canadiennes ont profité de l'amélioration de la confiance des investisseurs au premier semestre de 2026, soutenue par la résilience de la conjoncture économique, malgré un contexte d'inflation encore élevée et l'évolution des attentes concernant la politique de la banque centrale. Pour la Banque Toronto-Dominion (la « société »), la période a été marquée par un regain d'attention portée sur l'exécution, la rigueur en matière de dépenses et le renforcement de ses principales activités bancaires au Canada et aux États-Unis. Les investisseurs ont réagi positivement à la croissance stable des résultats, à la solidité de sa situation de fonds propres et à la diversification des services bancaires de détail de la société.

Le Fonds investit dans la société et cherche à bonifier le revenu en souscrivant des options d'achat couvertes sur près de la moitié des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds peut aussi avoir recours à un effet de levier au moyen d'emprunts de fonds pouvant aller jusqu'à 25 % de la valeur liquidative. L'amélioration de la confiance à l'égard du secteur bancaire a soutenu les titres de participation sous-jacents, tandis que les périodes de volatilité des marchés ont créé des occasions attrayantes de générer des primes. Une partie des titres présentant un potentiel de hausse a été échangée contre des titres dont le revenu provient de primes au cours des périodes d'appréciation marquée du cours des actions, conformément à l'approche de la stratégie.

FNB Ninepoint HighShares TD

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2026, le Fonds a continué de verser régulièrement des distributions mensuelles. La solidité des services bancaires de détail de la société, sa gestion rigoureuse des fonds propres et l'accent continu mis sur l'exécution opérationnelle renforce la thèse du placement à long terme et soutient l'objectif du Fonds d'accroître le revenu mensuel.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 273,2 % au cours de la période, passant de 7,0 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 26,2 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique surtout par des souscriptions nettes de 14,1 millions de dollars, des profits nets réalisés et latents de 5,7 millions de dollars sur les placements et les dérivés et un revenu de 0,2 million de dollars, contrebalancés par des charges nettes de 0,1 million de dollars et des distributions de 0,7 million de dollars.

Événements récents

Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

DISTRIBUTIONS BIMENSUELLES

À compter du cycle de versement des distributions d'août 2026, le Fonds cessera de verser des distributions mensuelles et commencera plutôt à verser des distributions deux fois par mois.

FNB Ninepoint HighShares TD

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,29 %, majorés des taxes applicables, dont la TVH, qui sont calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des actions du FNB.

À son gré, le gestionnaire peut choisir de renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion, ce qui entraînerait une réduction des frais de gestion facturés à l'égard du Fonds. Si le gestionnaire renonce en totalité ou en partie aux frais de gestion, il se réserve le droit de mettre fin à cette renonciation en tout temps sans aviser les porteurs de titres visés ni obtenir leur consentement. Le taux des frais de gestion a fait l'objet d'une renonciation pour s'établir à un taux de 0,00 % à compter du début des activités du Fonds jusqu'au 28 février 2026. Depuis le 1^{er} mars 2026, le taux des frais de gestion a été rétabli à 0,29 %. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 23 818 \$ (y compris les taxes).

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, les charges administratives et le coût de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans l'état du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation ni n'en a pris en charge.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Emprunt

L'effet de levier du Fonds est généré par l'utilisation d'emprunts de fonds. Le Fonds a conclu un accord de marge avec son courtier principal (une banque à charte canadienne en propriété exclusive) aux termes duquel des fonds sont empruntés sur des dépôts en garantie. Tous les emprunts de fonds sont remboursables à vue par le courtier principal. L'intérêt est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux canadien des opérations de pension à un jour, majoré d'un écart de taux négocié.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, les charges d'intérêt étaient de 43 105 \$ et le taux d'intérêt variable a oscillé entre 2,80 % et 2,88 %.

Au 30 juin 2026, l'encours total des emprunts s'élevait à 5 577 693 \$ (1 512 790 \$ au 31 décembre 2025), soit 21,30 % (21,56 % au 31 décembre 2025) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables. Au 30 juin 2026, la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès du courtier principal s'élevait à 14 594 260 \$ (3 757 283 \$ au 31 décembre 2025).

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les montants minimum et maximum empruntés sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté*	23 560	-
Montant maximum emprunté	5 577 693	1 512 790

* Le montant emprunté par le Fonds varie chaque jour dans le cours normal des activités. Le montant minimum emprunté de néant reflète le ou les jours au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 pendant lesquels aucun montant n'était prélevé sur la marge de crédit.

FNB Ninepoint HighShares TD

Faits saillants financiers

Le tableau suivant présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026 et pour l'exercice précédent clos le 31 décembre, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁴
	\$	\$
Actions FNB		
Actif net à l'ouverture de la période	12,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,18	0,09
Total des charges	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,75	0,81
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,52	2,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,34	2,96
Distributions :		
De dividendes	(0,62)	(0,11)
De gains en capital	-	(0,29)
Total des distributions annuelles³	(0,62)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période	15,87	12,31

1 Ces renseignements proviennent 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 d'actions en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 21 août 2025 (date de lancement) au 31 décembre 2025 pour les actions FNB.

FNB Ninepoint HighShares TD

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Actions FNB		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	26 191 \$	7 018 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	1 650 000	570 000
Ratio des frais de gestion ²	1,55 %	1,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,58 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des coûts de l'effet de levier ²	0,96 %	1,22 %
Ratio des frais d'opération ³	0,14 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	123,66 %	110,28 %
Valeur liquidative par action ¹	15,87 \$	12,31 \$
Cours de clôture (TDHI) ⁵	15,87 \$	12,32 \$

1 Données fournies au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

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 et/ou des frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

FNB Ninepoint HighShares TD

Rendement passé

Selon le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel », puisqu'il a commencé ses activités le 21 août 2025 et qu'il est un émetteur assujetti depuis moins de un an.

FNB Ninepoint HighShares TD

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Actions canadiennes	124,1
Positions vendeur	
Options d'achat de titres de participation	(1,6)
Total des positions	122,5
Trésorerie	0,0
Autres passifs nets	(22,5)
Total de la valeur liquidative	100,00

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
La Banque Toronto-Dominion	124,1
Trésorerie	0,0
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	124,1

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
Télec. : 416-628-2397
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest
Bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, des catastrophes naturelles, et la capacité de Ninepoint Partners LP à recruter ou à garder en poste des employés clés. Cette liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses importants n'est pas exhaustive. Aussi ces facteurs et d'autres doivent-ils éclairer la lecture des énoncés prospectifs sans toutefois que les lecteurs se fient indûment à ces énoncés prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent rapport n'est à jour qu'à la date du présent rapport. Il ne faut pas s'attendre à ce que cette information soit en toutes circonstances mise à jour, complétée ou modifiée, que ce soit en raison de nouvelles informations, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autrement.
