



Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2025

Le présent rapport annuel 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (le « Fonds ») est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques, incluant le cannabis.

Le Fonds investira principalement dans un portefeuille de sociétés qui sont cotées à des bourses nord-américaines et qui mettent en œuvre une stratégie commerciale axée sur les thèmes nouveaux et alternatifs en matière de santé et de bien-être, qui sont de plus en plus acceptés et répandus en Amérique du Nord.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (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;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises, investir dans des FNB de marchandises, jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, à des instruments comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le 24 avril 2018, le gestionnaire a acquis les droits de gestion du Fonds auprès de Redwood Asset Management Inc. L'information précédant l'acquisition par le gestionnaire est exposée dans le présent rapport, au besoin.

Faircourt Asset Management Inc. est le sous-conseiller du 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 F du Fonds ont dégagé un rendement de 2,3 % en 2025, contre 8,2 % pour son indice de référence mixte.

L'année 2025 a été marquée par la volatilité pour le Fonds, puisque les perspectives de ses deux principaux secteurs, le cannabis et les soins de santé aux États-Unis, étaient peu reluisantes au début de l'année, mais se sont améliorées grâce au rendement plus robuste affiché au deuxième semestre. Au cours du premier trimestre de 2025 et au début du deuxième trimestre de 2025, un climat d'incertitude a plané sur l'ensemble du secteur des soins de santé, alors que l'administration Trump et ses responsables en matière de politique de santé annonçaient d'importants changements concernant l'assurance maladie, l'approbation des médicaments ainsi que le financement lié au département de la Santé et des Services sociaux et à la Food and Drug Administration (FDA). Dès l'été, le secteur des soins de santé avait enregistré de solides rendements au deuxième semestre de 2025.

Au deuxième semestre de 2025, le secteur des soins de santé est venu en tête, grâce à un rendement de 14,6 %, faisant mieux que le rendement de 13,7 % du secteur des technologies de l'information, celui de 9,9 % du secteur des biens de consommation discrétionnaire et celui de 8,5 % du secteur des services de communication.

Le premier semestre de 2025 a été marqué par une certaine apathie des investisseurs dans le secteur du cannabis, alors que le marché attendait une clarification de la réglementation fédérale américaine. À la suite des résultats décevants réalisés par l'administration Biden, un certain scepticisme s'est installé quant à la probabilité de voir émerger des changements positifs avec l'entrée en fonction de l'administration Trump. Cependant, dès le milieu de l'été, le président Trump a commencé à manifester un soutien accru au reclassement, ce qui a soutenu le secteur du cannabis et contribué à la remontée de son rendement au deuxième semestre de l'exercice. Dans l'ensemble, le rendement du Fonds a terminé l'exercice en territoire positif, en hausse de 1,2 % pour les parts de catégorie A et de 2,3 % pour les parts de catégorie F. Compte tenu du rendement plus soutenu observé au deuxième semestre de 2025, les perspectives pour 2026 sont favorables pour les placements tel que présenté ci-après.

Le Fonds a bénéficié du solide rendement d'Eupraxia Pharmaceuticals Inc. (+128,8 %), de Glass House Brands Inc. (+52,7 %) et de Trulieve Cannabis Corporation (+59,9 %). Le Fonds a également tiré parti de la conversion des débetures convertibles de Leef Brands Inc., réalisée en décembre de 2025. La valeur comptable de Leef Brands Inc. comptabilisée par le Fonds a progressé de 46,0 %, la société ayant offert aux détenteurs de débetures convertibles des modalités de conversion en actions favorables.

Toutefois, les principales positions du Fonds ont enregistré un rendement plus modeste, notamment Green Thumb Industries Inc. (-6,7 %), Costco Wholesale Corporation (-5,4 %) et Jamieson Wellness Inc. (-5,9 %).

L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de l'exercice (+4,2 %) a également nui au rendement, le Fonds détenant un nombre important d'actifs libellés en dollars américains.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 46,2 % au cours de la période, passant de 11,6 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 6,2 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 5,3 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 2,25 % pour les parts de série A et de 1,25 % 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 132 622 \$ (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 |
|---------|------------------------|-------------------------|
| Série A | 56 % | 44 % |
| Série D | 100 % | – |
| Série F | 100 % | – |

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 20 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 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 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 de certains Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. 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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

| | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série A | | | | | |
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,31 | 11,16 | 11,89 | 19,06 | 20,29 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,29 | 0,09 | 0,16 | 0,19 | 0,29 |
| Total des charges | (0,43) | (0,45) | (0,40) | (0,47) | (0,65) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (6,24) | (1,81) | (3,50) | (1,33) | 1,37 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 5,96 | 0,50 | 2,81 | (5,75) | (2,70) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (0,42) | (1,67) | (0,93) | (7,36) | (1,69) |
| Distributions : | | | | | |
| Total des distributions annuelles³ | – | – | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | 9,92 | 9,31 | 11,16 | 11,89 | 19,06 |

| | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série D | | | | | |
| Actif net à l'ouverture de la période | 6,42 | 7,61 | 8,02 | 12,70 | 13,39 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,18 | 0,06 | 0,11 | 0,13 | 0,20 |
| Total des charges | (0,23) | (0,22) | (0,19) | (0,20) | (0,29) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (3,58) | (1,29) | (2,37) | (0,73) | 0,92 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 3,90 | 0,51 | 1,93 | (4,60) | (1,83) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,27 | (0,94) | (0,52) | (5,40) | (1,00) |
| Distributions : | | | | | |
| Total des distributions annuelles³ | – | – | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | 6,91 | 6,42 | 7,61 | 8,02 | 12,70 |

| | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série F | | | | | |
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,94 | 11,80 | 12,43 | 19,71 | 20,75 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,34 | 0,09 | 0,17 | 0,20 | 0,30 |
| Total des charges | (0,36) | (0,34) | (0,30) | (0,32) | (0,42) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (5,99) | (1,93) | (3,67) | (1,37) | 1,42 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 6,31 | 0,77 | 2,90 | (5,87) | (3,08) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,30 | (1,41) | (0,90) | (7,36) | (1,78) |
| Distributions : | | | | | |
| Total des distributions annuelles³ | – | – | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | 10,72 | 9,94 | 11,80 | 12,43 | 19,71 |

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

31 décembre 2025

| | 31 déc. 2025 | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 ⁵ | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 ⁴ |
|---|-----------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série FNB | | | | | |
| Actif net à l'ouverture de la période | – | – | 10,73 | 16,99 | 20,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | – | – | 0,00 | 0,19 | 0,18 |
| Total des charges | – | – | (0,02) | (0,27) | (0,23) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | – | – | 0,05 | (1,31) | 0,45 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | – | – | (0,07) | (6,36) | (3,45) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | – | – | (0,04) | (7,75) | (3,05) |
| Distributions : | | | | | |
| Total des distributions annuelles³ | – | – | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | – | – | – | 10,73 | 16,99 |

1 Ces renseignements proviennent 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 ou versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

5 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

6 Au 31 décembre 2025, aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription était évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

| Série A | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹ | 2 528 \$ | 5 986 \$ | 10 689 \$ | 15 497 \$ | 30 368 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 254 781 | 643 216 | 957 436 | 1 303 520 | 1 593 621 |
| Ratio des frais de gestion ² | 4,68 % | 3,67 % | 3,43 % | 3,02 % | 2,83 % |
| Ratio des frais d'opération ³ | 0,16 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,10 % | 0,08 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴ | 42,33 % | 47,67 % | 41,86 % | 45,96 % | 44,81 % |
| Valeur liquidative par part ¹ | 9,92 \$ | 9,31 \$ | 11,16 \$ | 11,89 \$ | 19,06 \$ |

| Série D | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹ | 104 \$ | 178 \$ | 260 \$ | 322 \$ | 1 168 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 15 097 | 27 695 | 34 100 | 40 205 | 91 912 |
| Ratio des frais de gestion ² | 3,66 % | 2,58 % | 2,33 % | 1,88 % | 1,87 % |
| Ratio des frais d'opération ³ | 0,16 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,10 % | 0,08 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴ | 42,33 % | 47,67 % | 41,86 % | 45,96 % | 44,81 % |
| Valeur liquidative par part ¹ | 6,91 \$ | 6,42 \$ | 7,61 \$ | 8,02 \$ | 12,70 \$ |

| Série F | 31 déc. 2025 ⁶ | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹ | 3 610 \$ | 5 438 \$ | 9 976 \$ | 15 623 \$ | 34 730 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 336 833 | 546 952 | 845 439 | 1 256 918 | 1 762 393 |
| Ratio des frais de gestion ² | 3,62 % | 2,58 % | 2,34 % | 1,93 % | 1,75 % |
| Ratio des frais d'opération ³ | 0,16 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,10 % | 0,08 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴ | 42,33 % | 47,67 % | 41,86 % | 45,96 % | 44,81 % |
| Valeur liquidative par part ¹ | 10,72 \$ | 9,94 \$ | 11,80 \$ | 12,43 \$ | 19,71 \$ |

| Série FNB | 31 déc. 2025 | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹ | – | – | – | 1 127 \$ | 2 549 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | – | – | – | 105 000 | 150 000 |
| Ratio des frais de gestion ² | – | – | – | 1,79 % | 1,70 % |
| Ratio des frais d'opération ³ | – | – | – | 0,10 % | 0,08 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴ | – | – | – | 45,96 % | 44,81 % |
| Valeur liquidative par part ¹ | – | – | – | 10,73 \$ | 16,99 \$ |
| Cours de clôture ⁵ | – | – | – | 10,73 \$ | 16,96 \$ |

1 Données fournies au 31 décembre des exercices indiqués.

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 exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert, le cas échéant.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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'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 31 décembre pour les exercices indiqués.

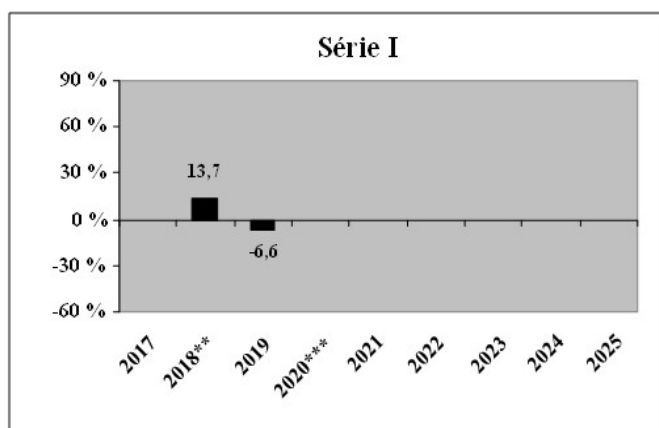
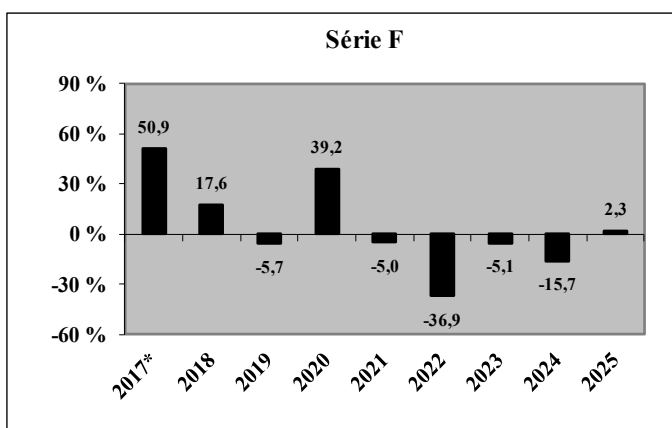
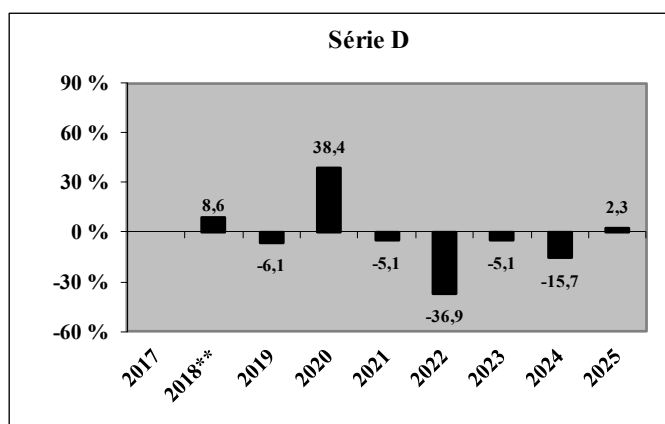
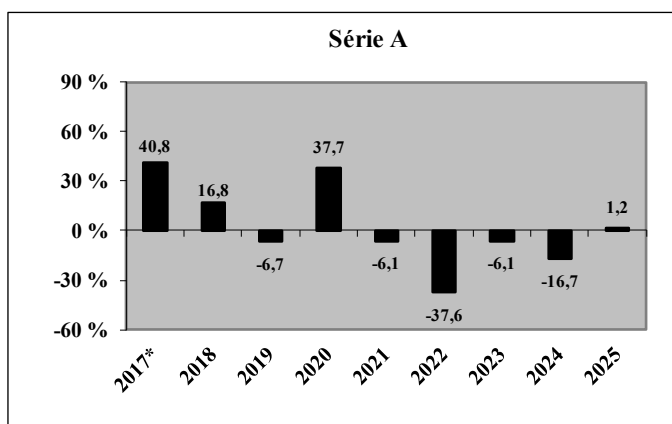
6 Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative aux fins des opérations était de 9,42 \$ par part de la série A, de 10,17 \$ par part de la série F et de 6,56 \$ par part de la série D.

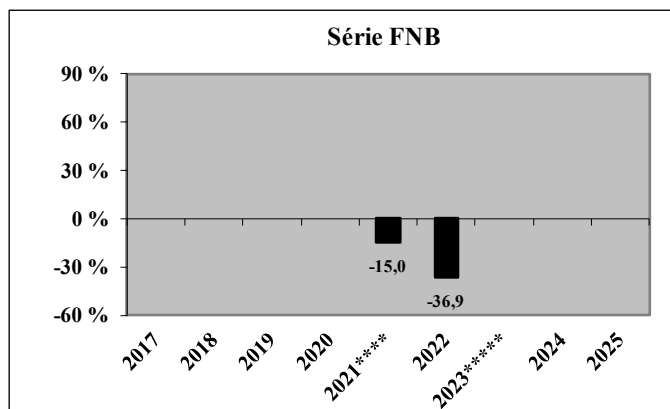
Rendement passé

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 les exercices 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.

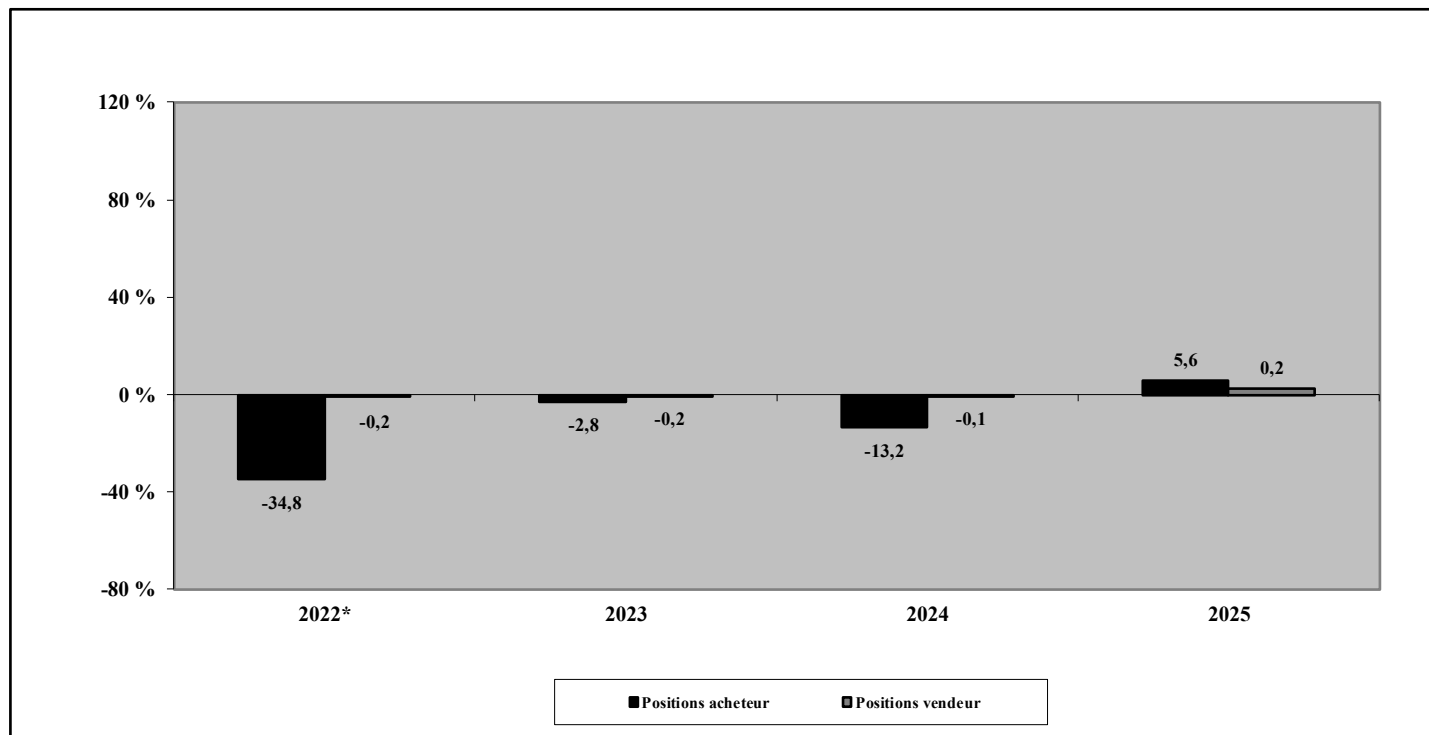




- * Rendement pour la période du 30 mars 2017 (date de lancement) pour les parts de série A et du 4 août 2017 (première émission) pour les parts de série F, jusqu'au 31 décembre 2017 (non annualisé).
- ** Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série I, et du 6 juin 2018 (première émission) pour les parts de série D, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
- *** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.
- **** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).
- ***** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

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 chacun des 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 2022.

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison du rendement, nous comparons le rendement composé annuel du Fonds à celui d'un indice mixte (l'« indice mixte »). L'indice mixte comprend des sociétés cotées en bourse au Canada et des sociétés cotées en bourse aux États-Unis qui font partie du secteur des soins de santé en raison des marchés qu'elles servent. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice mixte, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice mixte.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création* |
|--------------------|-------|--------|---------|---------------------|
| Série A | 1,2 % | -7,5 % | -14,2 % | -0,2 % |
| Indice mixte | 8,2 % | 6,3 % | -6,9 % | -3,0 % |
| Série D | 2,3 % | -6,5 % | -13,3 % | -4,8 % |
| Indice mixte | 8,2 % | 6,3 % | -6,9 % | -8,6 % |
| Série F | 2,3 % | -6,5 % | -13,3 % | 1,4 % |
| Indice mixte | 8,2 % | 6,3 % | -6,9 % | -3,1 % |
| Positions acheteur | 5,6 % | -3,8 % | | |
| Positions vendeur | 0,2 % | -0,1 % | | |

* Depuis la date de lancement du 30 mars 2017 pour la série A, du 4 août 2017 pour la série F et du 6 juin 2018 pour la série D. Les rendements pour la série I ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2025.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

| Répartition du portefeuille | | 25 principales positions acheteur | |
|--|--------------|--|--------------|
| | % | | % |
| | de la valeur | Émetteur | de la valeur |
| | liquidative | | liquidative |
| Positions acheteur | | Green Thumb Industries Inc. | 15,8 |
| Cannabis | 51,3 | Leef Brands Inc. | 13,8 |
| Produits pharmaceutiques et technologies de la santé | 20,6 | Trulieve Cannabis Corporation | 7,1 |
| Autres secteurs du bien-être | 17,2 | Cronos Group Inc. | 5,6 |
| Bons de souscription | 5,2 | Glass House Brands Inc. | 5,3 |
| Produits organiques, suppléments et nutraceutiques | 2,4 | Costco Wholesale Corporation | 4,7 |
| Total des positions acheteur | 96,7 | Trésorerie | 4,1 |
| Trésorerie | 4,1 | Eupraxia Pharmaceuticals Inc. | 3,7 |
| Autres passifs nets | (0,8) | Amazon.com Inc. | 3,6 |
| Total de la valeur liquidative | 100,0 | Quest Diagnostics Inc. | 3,4 |
| | | Microsoft Corporation | 3,2 |
| | | Abbott Laboratories | 3,1 |
| | | Johnson & Johnson | 3,1 |
| | | National Vision Holdings Inc. | 2,8 |
| | | Jamieson Wellness Inc. | 2,4 |
| | | Thermo Fisher Scientific Inc. | 2,2 |
| | | The Procter & Gamble Company | 2,1 |
| | | Cellibre Inc., catégorie A, actions privilégiées | 1,9 |
| | | Walmart Inc. | 1,7 |
| | | Village Farms International Inc. | 1,6 |
| | | ZYUS Life Sciences Corporation | 1,5 |
| | | VitalHub Corporation | 1,5 |
| | | Apollo Global Management Inc. | 1,3 |
| | | Intuitive Surgical Inc. | 1,2 |
| | | Cresco Labs Inc. | 1,2 |
| | | 25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative | 97,9 |

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2025.

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

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 », « 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 et des catastrophes naturelles. 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.
