



Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

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.

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds équilibré+ Ninepoint (le « Fonds ») est de chercher à fournir aux porteurs de parts une croissance à long terme ainsi qu'une préservation du capital en utilisant une approche de placement équilibrée. Le Fonds effectuera des placements principalement, à la fois directement et indirectement, dans une combinaison d'actions, de titres à revenu fixe et de fonds communs de placement. Le Fonds peut également investir dans des fonds du marché monétaire ou des fonds négociés en Bourse (« FNB »).

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

- investir dans des instruments du marché monétaire, des comptes ou des fonds d'épargne à intérêt élevé et dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives selon les perspectives du marché;
- investir jusqu'à 100 % de son actif net dans d'autres fonds communs de placement, y compris des FNB qui sont des parts de participation indexées, et des fonds communs de placement qui sont des fonds communs de placement alternatifs (jusqu'à 10 % au moment du placement), qui peuvent être gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») ou les sociétés membres de son groupe;
- 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 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;
- 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 aux objectifs de placement du Fonds et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- effectuer des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers;
- investir dans le Fonds de lingots d'or Ninepoint;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation.

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 de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 9,8 % au premier semestre de 2026, contre 7,6 % pour l'indice de référence.

Le premier semestre de 2026 s'est déroulé sur plusieurs phases distinctes, façonnées par un contexte géopolitique et macroéconomique en évolution rapide. L'année a commencé sur une note optimiste, en raison de la solidité des indicateurs de croissance mondiale, de la stabilité des données sur l'emploi et du robuste sentiment de confiance des investisseurs. Malgré le léger virage vers des secteurs cycliques qui était en cours, l'engouement pour l'IA n'a pas cessé de se démentir, tandis que certaines dispositions du projet de loi, appelé *One Big Beautiful Bill Act*, de l'administration américaine permettaient de penser que les remboursements d'impôt plus importants pourraient stimuler les dépenses de consommation, principal moteur de l'économie américaine. À l'époque, les analystes estimaient que les revenus augmenteraient de 7,3 % et les bénéfices, de 14,9 % en 2026 (selon FactSet), ce qui permettait d'envisager une autre année de rendements indiciaires supérieurs à 10 % et de s'attendre à ce que la politique monétaire demeure favorable, au moins deux réductions des taux étant prévues pour l'année.

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

L'humeur a brusquement changé à la fin de février et au début de mars 2026, lorsque le conflit au Moyen-Orient a entraîné la fermeture du détroit d'Ormuz, un point de passage critique pour environ 20 % du transport maritime mondial de pétrole. Le prix du pétrole brut Brent a monté en flèche pour passer de moins de 70 \$ US le baril à près de 120 \$ US le baril, et le prix du West Texas Intermediate (« WTI ») a atteint un sommet de 115 \$ US le baril, ce qui a suscité des préoccupations stagflationnistes, les marchés obligataires ayant révisé leurs prévisions de baisses de taux pour anticiper plutôt des hausses, ce qui a entraîné une forte montée de la volatilité. Les actions de sociétés du secteur de l'énergie et de secteurs défensifs (comme les services publics) ont fait très bonne figure jusqu'à la liquidation, tandis que les sociétés composant le NASDAQ ont subi une correction, les entreprises technologiques à très grande capitalisation ayant dégagé un rendement inférieur.

Les marchés ont commencé à se stabiliser en avril 2026, leur rendement augmentant de près de 15 % par rapport aux creux atteints en mars 2026, car les investisseurs étaient de plus en plus convaincus que le risque d'escalade du conflit était inexistant, de sorte que les résultats du premier trimestre de 2026 ont confirmé que les données fondamentales des entreprises avaient mieux résisté que prévu. Les marchés ont de nouveau été dominés par les sociétés de croissance et ont délaissé les titres défensifs, même si, en raison des prix élevés de l'énergie, il était prévu que l'inflation se situerait au-delà de la cible des banques centrales. La reprise s'est prolongée jusqu'en mai 2026, portée par un nombre plus restreint de leaders, les investisseurs tournant de nouveau leur attention vers les dépenses d'investissement liées à l'IA, tandis que les prix du pétrole reculaient sous la barre des 100 \$ US le baril, mais demeuraient supérieurs au niveau d'avant le conflit.

Un autre virage a eu lieu en juin 2026, lorsque la solidité des données sur l'emploi de mai 2026 aux États-Unis a mis fin aux espoirs de réduction des taux à court terme et que la nomination d'un nouveau président à la tête de la Réserve fédérale américaine a entraîné une réévaluation plus restrictive des attentes des marchés, tandis que les négociations entre les États-Unis et l'Iran et la réouverture graduelle du détroit d'Ormuz permettaient aux prix du pétrole de battre considérablement en retraite. Les positions dans des sociétés énergétiques et aurifères, qui avaient soutenu le portefeuille dans le contexte inflationniste observé au début de l'exercice, ont cédé une partie de leurs gains à mesure que la prime de risque diminuait, bien que le Fonds ait tout de même terminé la période nettement devant son indice de référence.

Le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint et le Fonds mondial sélect Ninepoint ont été les principaux artisans du rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, tandis que le Fonds aurifère et de métaux précieux Ninepoint a été celui qui a le plus nui au rendement en raison de l'atténuation des attentes à l'égard des baisses de taux d'intérêt et de l'appréciation du dollar américain, qui ont pesé sur le secteur. Parmi les placements directs dans des titres de participation, ceux de Suncor Énergie Inc. et des banques canadiennes (CIBC, La Banque Toronto-Dominion et la Banque Royale du Canada) ont contribué considérablement au rendement, tandis que les placements directs dans Meta Platforms Inc. et Microsoft Corporation ont nui au rendement, ces deux dernières sociétés ayant éprouvé des difficultés découlant d'importants engagements en matière de dépenses d'investissement et de la baisse des évaluations.

Le positionnement du Fonds a été ajusté à plusieurs reprises au cours du premier semestre de 2026 afin de tenir compte de l'évolution du contexte macroéconomique. À la clôture de la période, l'exposition totale aux titres de participation s'établissait à 73 %, les placements directs dans des titres de participation de sociétés nord-américaines représentant 20 %, tandis que l'exposition totale aux métaux précieux, y compris les lingots détenus directement, avoisinait 10 %. L'exposition aux titres à revenu fixe s'établissait à 20 %, avec une orientation axée sur le crédit et une durée légèrement inférieure à deux ans, tandis que la composante placements alternatifs liquides continuait de contribuer à la réduction de la volatilité et à la génération de revenus.

Bien que le premier semestre de l'année ait été marqué par des chocs géopolitiques, une importante réévaluation des taux d'intérêt et de rapides changements dans le leadership du marché, le gestionnaire continue de se concentrer sur la constitution d'un fonds équilibré tactique diversifié qui a recours à diverses catégories d'actif faiblement corrélées entre elles, pour améliorer les rendements ajustés en fonction du risque du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 104,1 % au cours de la période, passant de 27,0 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 55,1 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 2,7 millions de dollars, le revenu de 0,4 million de dollars et des souscriptions nettes de 26,1 millions de dollars, contrebalancés par des distributions de 1,0 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 2026. 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.

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,95 % pour les parts de série A, de 0,95 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB, de 1,85 % pour les parts de série P, de 0,85 % pour les parts de série PF, de 1,75 % pour les parts de série Q, de 0,75 % pour les parts de série QF, de 1,65 % pour les parts de série S, de 0,65 % pour les parts de série SF et 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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 41 808 \$ (y compris les taxes). Pour les séries en circulation, 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	49 %	51 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série S	39 %	61 %
Série SF	100 %	—
Série FNB	100 %	—

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 467 \$ 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 du Fonds, 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 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 les états du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a pris en charge des charges d'exploitation d'un montant de 40 201 \$.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

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 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série A	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,14	0,28
Total des charges	(0,10)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	0,82
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,54	1,49
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	—
De dividendes	—	—
De gains en capital	—	(0,24)
Remboursement de capital	—	(0,18)
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	11,54	10,82

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série D	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,13	0,23
Total des charges	(0,03)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,17	0,49
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,57	0,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,84	1,35
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	(0,02)
De dividendes	—	(0,09)
De gains en capital	—	(0,16)
Remboursement de capital	—	(0,15)
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	11,72	10,93

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série F	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,14	0,26
Total des charges	(0,03)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,61
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,44	0,95
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,66	1,75
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	–
De dividendes	–	(0,07)
De gains en capital	–	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	11,72	10,92

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁴
Série S	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,37	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,13	0,29	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,49	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,81	0,79	0,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,07	1,39	0,73
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,28)	(0,03)	–
De dividendes	–	(0,07)	(0,05)
De gains en capital	–	(0,22)	(0,21)
Remboursement de capital	–	(0,20)	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(0,28)	(0,52)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	12,15	11,37	10,44

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁴
Série SF	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,60	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,13	0,29	0,28
Total des charges	(0,02)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,22	0,50	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,83	0,83	0,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,16	1,55	0,85
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,09)	–
De dividendes	–	(0,14)	(0,12)
De gains en capital	–	(0,16)	(0,17)
Remboursement de capital	–	(0,14)	(0,13)
Total des distributions annuelles³	(0,29)	(0,53)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	12,47	11,60	10,54

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	21,67	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,25	0,27
Total des charges	(0,07)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,40	0,71
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,53	1,28
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,11	2,17
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,54)	–
De dividendes	–	(0,08)
De gains en capital	–	(0,22)
Remboursement de capital	–	(0,20)
Total des distributions annuelles³	(0,54)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	23,24	21,67

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 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. Pour la série FNB, les distributions de gains en capital étaient théoriques.

4 Données fournies pour la période du 7 mars 2024 (première émission) pour les parts de série S et de série SF, jusqu'au 31 décembre 2024.

5 Données fournies pour la période du 1er mars 2025 (première émission) pour les parts de série A, de série D et de série F, jusqu'au 31 décembre 2025.

6 Données fournies pour la période du 22 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB au 31 décembre 2025.

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Série A		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 383 \$	704 \$
Nombre de parts en circulation ¹	640 000	65 101
Ratio des frais de gestion ²	2,66%	2,75 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,85%	3,44 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21%	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87%	150,06 %
Valeur liquidative par part ¹	11,54 \$	10,82 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Série D		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	66 \$	34 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 635	3 123
Ratio des frais de gestion ²	1,57 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,78 %	2,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87 %	150,06 %
Valeur liquidative par part ¹	11,72 \$	10,93 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Série F		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	24 010 \$	3 216 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 049 024	294 377
Ratio des frais de gestion ²	1,55 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,75 %	2,22 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87 %	150,06 %
Valeur liquidative par part ¹	11,72 \$	10,92 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Série S			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	6 769 \$	6 789 \$	7 640 \$
Nombre de parts en circulation ¹	557 179	597 124	731 497
Ratio des frais de gestion ²	2,29 %	2,33 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,50 %	2,76 %	2,96 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21 %	0,16 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87 %	150,06 %	35,43 %
Valeur liquidative par part ¹	12,15 \$	11,37 \$	10,44 \$

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

Série SF	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	15 750 \$	15 187 \$	15 840 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 263 396	1 308 758	1 502 298
Ratio des frais de gestion ²	1,21 %	1,26 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,43 %	1,68 %	1,83 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21 %	0,16 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87 %	150,06 %	35,43 %
Valeur liquidative par part ¹	12,47 \$	11,60 \$	10,54 \$

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 162 \$	1 083 \$
Nombre de parts en circulation ¹	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ²	1,57 %	1,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,79 %	1,97 %
Ratio des frais d'opération ³	0,21 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	4,87 %	150,06 %
Valeur liquidative par part ¹	23,24 \$	21,67 \$
Cours de clôture ⁵	23,24 \$	21,68 \$

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 ratio des frais de gestion du Fonds comprend la quote-part du ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération liée au rendement et des primes d'encouragement, le cas échéant) de chaque fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation et/ou de 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. Au 30 juin 2026, les frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement de son fonds sous-jacent, étaient comme suit : 2,65 % pour la série A, 1,57 % pour la série D, 1,55 % pour la série F, 2,28 % pour la série PF, 1,21 % pour la série FNB (2,69 % pour la série A, 1,57 % pour la série D, 1,57 % pour la série F, 2,28 % pour la série S, 1,20 % pour la série SF et 1,20 % pour la série FNB au 31 décembre 2025; 2,36 % pour la série S et 1,23 % pour la série SF au 31 décembre 2024).

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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

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

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

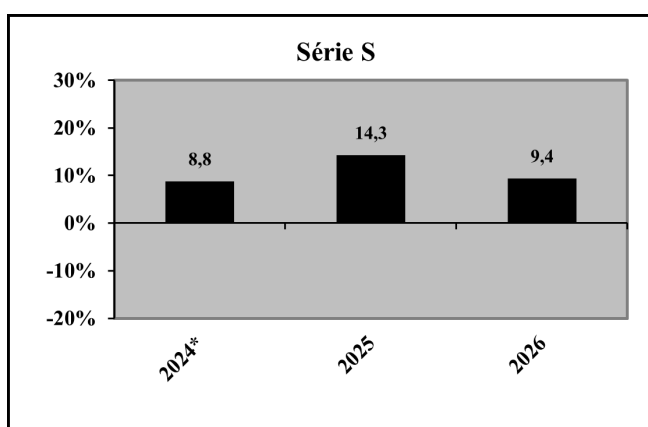
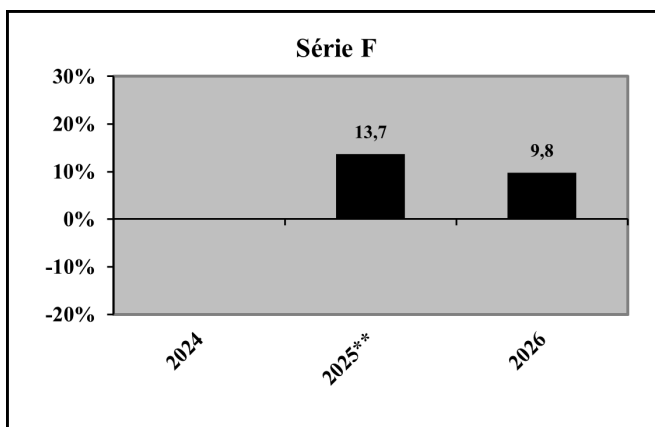
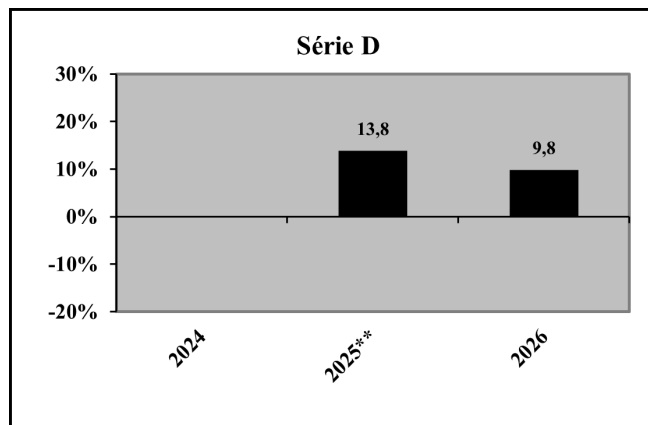
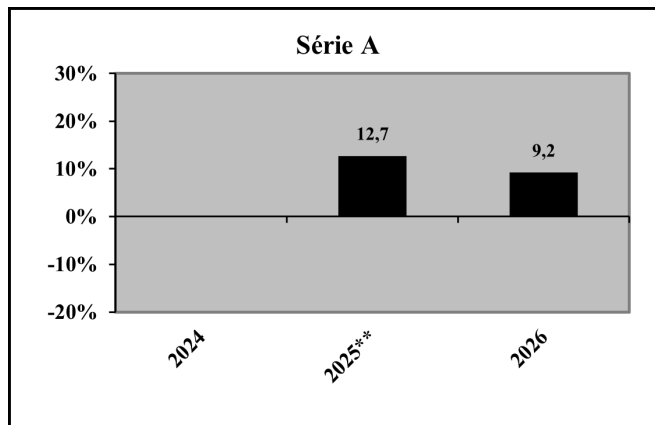
30 juin 2026

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

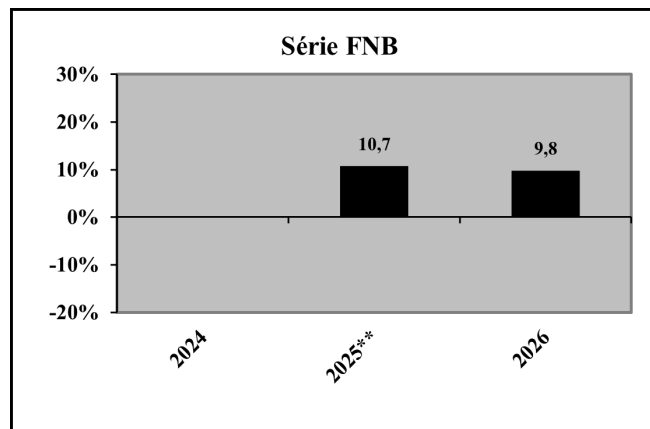
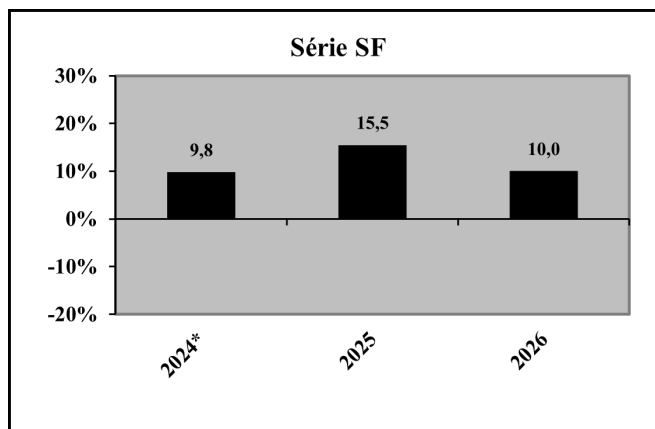
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 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.



Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026



* Rendement pour la période du 7 mars 2024 (première émission) pour les parts de série S et de série SF, jusqu'au 31 décembre 2024 (non annualisé).

** Rendement pour la période du 1^{er} mars 2025 (première émission) pour les parts de série A, de série D et de série F, jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé) et pour la période du 22 juillet 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour la série FNB (non annualisé).

Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série FNB	20,0
Fonds	81,2	Fonds mondial sélect Ninepoint, série FNB	15,7
Services financiers	4,4	Fonds énergie Ninepoint, série FNB	12,4
Produits de consommation courante	3,3	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série FNB	12,4
Technologies de l'information	3,1	Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série FNB	8,1
Services de communication	1,6	Fonds de revenu cible Ninepoint, série FNB	5,0
Secteurs représentant moins de 1 %	1,6	Trésorerie	3,3
Énergie	1,5	Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	2,5
Soins de santé	1,0	Fonds d'opportunité de crédit alternatif Ninepoint, série FNB	2,5
Total des positions acheteur	97,7	Fonds de lingots d'or Ninepoint, série FNB	2,5
Trésorerie	3,3	Eli Lilly & Company	1,0
Autres passifs nets	(1,0)	Alimentation Couche-Tard Inc.	0,9
Total de la valeur liquidative	100,0	JPMorgan Chase & Company	0,9
		La Banque Toronto-Dominion	0,9
		Morgan Stanley	0,9
		Banque Royale du Canada	0,9
		Les Compagnies Loblaw Limitée	0,8
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,8
		Canadian Pacific Kansas City Limited	0,8
		Alphabet Inc.	0,8
		Broadcom Inc.	0,8
		Enbridge Inc.	0,8
		NVIDIA Corporation	0,8
		Walmart Inc.	0,8
		Costco Wholesale Corporation	0,8
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	97,1

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2026.

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.ca et 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 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.
