



Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2025

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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'appréciation du capital 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 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 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;
- 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 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 SF du Fonds ont dégagé un rendement de 3,8 % au premier semestre de 2025, contre 6,8 % pour l'indice de référence.

Le premier semestre de 2025 a été marqué par deux événements importants qui ont déclenché une volatilité excessive à court terme. Le premier événement s'est produit au cours de la dernière semaine de janvier 2025, lorsque DeepSeek AI, entreprise chinoise spécialisée en intelligence artificielle, a annoncé avoir développé un grand modèle de langage en source libre. Le deuxième événement, soit l'annonce de tarifs douaniers réciproques par le président Trump lors du « jour de la libération », a eu lieu la première semaine d'avril 2025. Malgré toutes les incertitudes, les investisseurs ont éventuellement décidé de continuer de réaliser des placements, étant donné que le pire scénario ne s'est pas concrétisé et que les marchés ont de nouveau atteint des sommets inégalés.

L'agent conversationnel de DeepSeek AI semblait en mesure de presque aussi bien fonctionner que d'autres modèles existants d'IA d'OpenAI (le concepteur de ChatGPT) à un coût considérablement moindre. Par conséquent, les investisseurs ont remis en question leur engouement pour l'IA, qui les avait captivés en 2024 et au début de 2025, ce qui a eu des répercussions tant sur les fabricants de semi-conducteurs, les fabricants d'équipement industriel et électrique et les exploitants de centres de données que sur les producteurs d'électricité. Les résultats d'exploitation et financiers des deux premiers trimestres de 2025 ont confirmé que l'engouement pour l'IA est toujours aussi vif, les centres de données de grande envergure dans le nuage et les responsables de la construction d'infrastructures technologiques ayant continué de dégager des rendements supérieurs, ce qui a soutenu les marchés boursiers.

Les tarifs douaniers réciproques annoncés le jour de la libération ont déclenché la plus importante liquidation du marché boursier depuis les creux atteints pendant la pandémie de COVID-19 en 2020. Le recul inhabituel, simultané et impressionnant du cours des actions américaines et des bons du Trésor américain et du dollar américain pendant la majeure partie d'avril 2025 a mis en évidence le manque de confiance dans l'administration actuelle du président Trump et les préoccupations sérieuses soulevées par l'exceptionnalisme américain (du point de vue des placements). Sans doute en raison de la liquidation qui a eu lieu sur le marché des bons du Trésor américain et l'extrême volatilité observée à l'échelle des diverses catégories d'actif, ainsi que selon les conseils de son administration, le président Trump a semblé, au milieu du mois, prêt à revenir sur certaines de ses positions les plus démesurées, ce qui a mis sur pause pendant 90 jours l'ensemble des tarifs réciproques, afin de permettre la tenue de négociations commerciales fructueuses.

L'annonce de la mise sur pause pendant 90 jours des tarifs réciproques a suffi à déclencher le redressement instantané du cours des actions, le soulagement des investisseurs ayant permis aux marchés de revenir aux niveaux antérieurs à ceux du jour de la libération. La solidité de ce rebond a été quelque peu surprenante, étant donné que les tarifs de base imposés sur toutes les importations de biens de la plupart des partenaires commerciaux sont demeurés en vigueur et que les perspectives macroéconomiques continuent d'être, au mieux, moroses. La déréglementation et les réformes fiscales constituent de potentiels vents arrière favorables, et la courbe à terme des taux d'intérêt prend en compte à l'heure actuelle au moins deux réductions des taux en 2025, lesquelles devraient offrir un certain soutien si les perspectives pour le marché du travail ou la croissance économique se détériorent.

Le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint et le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint ont été les principaux artisans du rendement du Fonds au cours du premier semestre de 2025, tandis que le Fonds mondial macro Ninepoint est celui qui lui a le plus nuï sur une base absolue. Des positions dans le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint ont notamment été ajoutées en cours de l'exercice et ont généré des rendements positifs. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance du Fonds au cours du premier semestre de l'exercice, mentionnons ceux d'Oracle Corporation, de Meta Platforms Inc. et de JPMorgan Chase & Company, alors que les titres qui ont le plus nuï au rendement étaient ceux de UnitedHealth Group Inc., d'Apple Inc. et d'AbbVie Inc.

Alors que le marché continue de se redresser après les creux atteints en avril 2025, le gestionnaire continue de surveiller de près les nouvelles données pour déceler un signe que les politiques de l'administration Trump ont nuï au marché du travail ou à la croissance future de l'économie. Entre-temps, 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 14,8 % au cours de la période, passant de 23,5 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 27,0 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 3,2 millions de dollars et par un revenu de 0,3 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.

LANCEMENT DE LA SÉRIE FNB

Le 23 juillet 2025, le Fonds a lancé la série FNB à la Bourse de Toronto.

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 et les parts de série F, 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 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 125 612 \$ (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 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 490 \$ 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 l'état du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2025, un montant de 46 249 \$ a été pris en charge par le gestionnaire.

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.

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 2025 et pour la période allant du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2025 ⁵
	\$
Série A	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,43
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,40
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)
Des dividendes	-
De gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	(0,17)
Actif net à la clôture de la période	10,04

	30 juin 2025 ⁵
	\$
Série D	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,09
Total des charges	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,26
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,25
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)
Des dividendes	-
De gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	(0,17)
Actif net à la clôture de la période	10,08

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025⁵
	\$
Série F	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,70
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)
Des dividendes	–
De gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions annuelles³	(0,17)
Actif net à la clôture de la période	10,07

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁴
	\$	\$
Série S		
Actif net à l'ouverture de la période	10,44	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	(0,06)	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,33	0,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,31	0,73
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,26)	–
Des dividendes	–	(0,05)
De gains en capital	–	(0,21)
Remboursement de capital	–	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(0,26)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	10,52	10,44

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁴
	\$	\$
Série SF		
Actif net à l'ouverture de la période	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,15	0,28
Total des charges	(0,04)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,35	0,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39	0,85
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)	–
Des dividendes	–	(0,12)
De gains en capital	–	(0,17)
Remboursement de capital	–	(0,13)
Total des distributions annuelles³	(0,17)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	10,67	10,54

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.

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 1^{er} mars 2025 (première émission) pour les parts de série A, de série D et de série F jusqu'au 30 juin 2025.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2025	
Série A		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	122 \$	
Nombre de parts en circulation ¹	12 123	
Ratio des frais de gestion ²	2,71 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	3,15 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	2,70 %	
Ratio des frais d'opération ³	0,01 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,72 %	
Valeur liquidative par part ¹	10,04 \$	
Série D		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	31 \$	
Nombre de parts en circulation ¹	3 111	
Ratio des frais de gestion ²	1,56 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,97 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	1,56 %	
Ratio des frais d'opération ³	0,01 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,72 %	
Valeur liquidative par part ¹	10,08 \$	
Série F		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 268 \$	
Nombre de parts en circulation ¹	125 920	
Ratio des frais de gestion ²	1,57 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,06 %	
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	1,56 %	
Ratio des frais d'opération ³	0,01 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,72 %	
Valeur liquidative par part ¹	10,07 \$	
Série S		
	30 juin 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 510 \$	7 640 \$
Nombre de parts en circulation ¹	714 127	731 497
Ratio des frais de gestion ²	2,26 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,62 %	2,96 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	2,26 %	2,36 %
Ratio des frais d'opération ³	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,72 %	35,43 %
Valeur liquidative par part ¹	10,52 \$	10,44 \$

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

30 juin 2025

Série SF	30 juin 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	18 030 \$	15 840 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 689 280	1 502 298
Ratio des frais de gestion ²	1,19 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,55 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement ²	1,18 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération ³	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,72 %	35,43 %
Valeur liquidative par part ¹	10,67 \$	10,54 \$

1 Données fournies au 30 juin et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2025.

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 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 dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

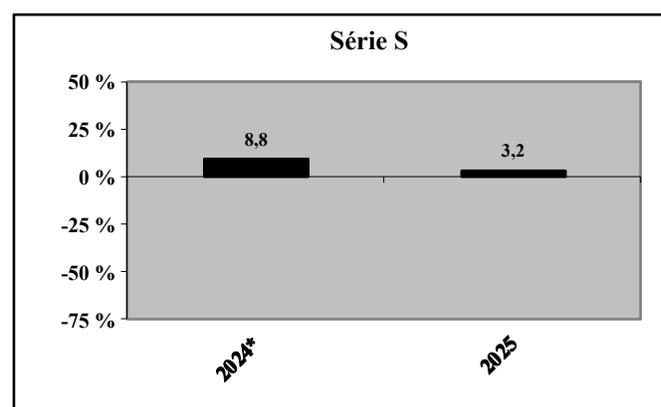
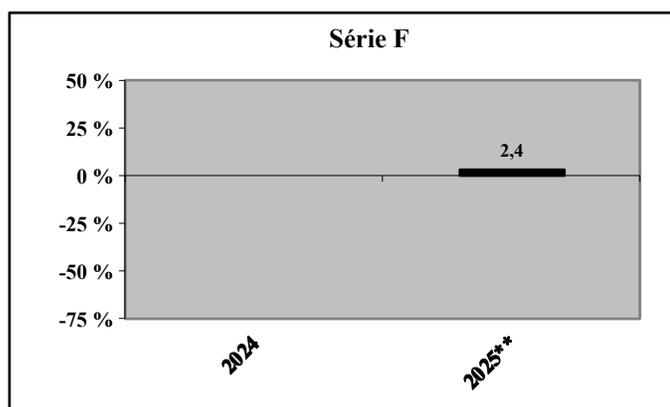
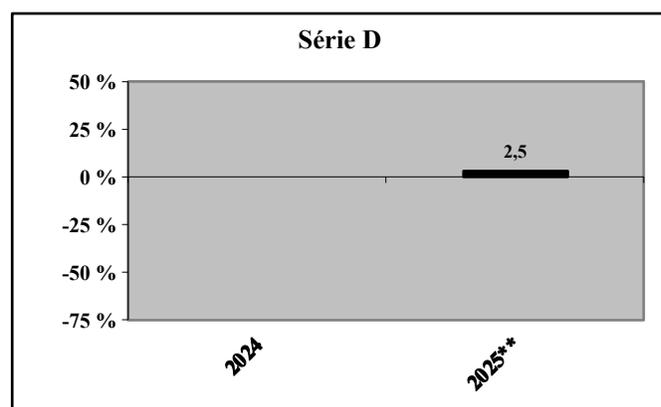
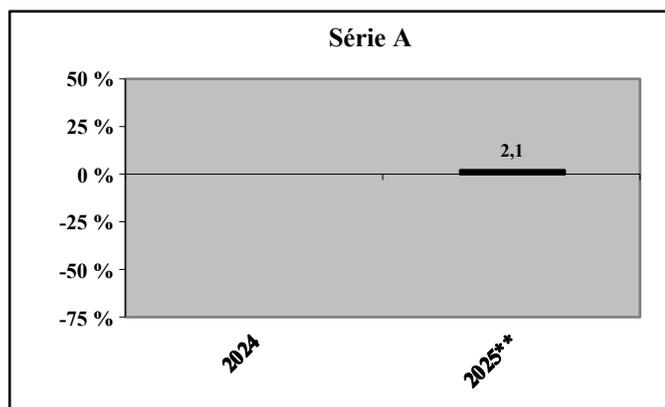
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

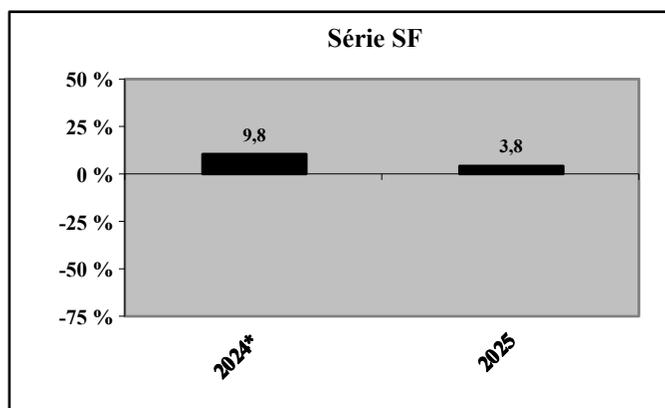
Rendement passé

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 2025 et pour la période allant du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024. 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 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 30 juin 2025 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série I	29,5
Fonds	80,0	Fonds énergie Ninepoint, série I	15,2
Technologies de l'information	6,5	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série I	10,0
Services financiers	5,9	Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série I	7,9
Produits de consommation courante	2,0	Fonds de revenu cible Ninepoint, série I	5,0
Services de communication	1,8	Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série I	5,0
Secteurs représentant moins de 1 %	1,8	Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	2,7
Produits industriels	1,8	Fonds de lingots d'or Ninepoint, série I	2,5
Total des positions acheteur	99,8	Fonds mondial macro Ninepoint, série I	2,2
Trésorerie	0,3	Oracle Corporation	1,4
Autres passifs nets	(0,1)	Broadcom Inc.	1,2
Total de la valeur liquidative	100,0	NVIDIA Corporation	1,1
		JPMorgan Chase & Company	1,1
		Microsoft Corporation	1,1
		Walmart Inc.	1,0
		Power Corporation du Canada	1,0
		Costco Wholesale Corporation	1,0
		Meta Platforms Inc.	1,0
		Banque Royale du Canada	1,0
		Société Financière Manuvie	1,0
		Enbridge Inc.	0,9
		Visa Inc.	0,9
		Constellation Software Inc.	0,9
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,9
		Waste Connections Inc.	0,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	96,4

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