



Fonds mondial macro 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 mondial macro (le « Fonds ») consiste à générer un rendement global à long terme en investissant dans des contrats de change à terme standardisés en position acheteur et en position vendeur. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller a recours à diverses méthodes de négociation de placements, collectivement, la stratégie sur devises, présentant un niveau de risque normalisé pour investir dans des contrats à terme standardisés sur devises utilisant le modèle statistique bayésien afin d'identifier les principaux moteurs de rendement des devises. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par 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;

P/E Global LLC 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 de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -15,9 % en 2025, contre -2,4 % pour l'indice de référence du Fonds.

Le Fonds a dégagé un rendement négatif pour la première fois depuis plusieurs années. La stratégie sur devises a enregistré la majeure partie de ses pertes lors des fluctuations provoquées par l'annonce des tarifs réciproques le « Jour de la libération » au deuxième trimestre de 2025. Les répercussions de ce choc se sont atténuées depuis dans la plupart des marchés, et il est prévu que la normalisation se poursuivra en 2026. Les positions du Fonds libellées en euros et en dollars australiens ont le plus nui au rendement, tandis que les positions dans l'or et le yen japonais ont contribué positivement au rendement du Fonds.

Les marchés des devises ont été aux prises avec une volatilité accrue au premier trimestre de 2025. L'économie a causé davantage de mauvaises surprises qu'à la fin de 2024, et les indicateurs de la confiance se sont détériorés, reflétant l'incertitude des investisseurs suscitée par la politique économique des États-Unis et les annonces de réductions d'emplois par le gouvernement fédéral et de tarifs douaniers. L'annonce qu'un vote serait tenu dans le but de modifier la constitution allemande a créé une onde de choc positive pour la croissance en Europe en mars de 2025. Toutefois, les risques ont continué de croître à l'échelle mondiale, et les divergences se sont poursuivies dans le monde, la croissance et l'inflation en Europe, en Amérique du Nord et dans certaines parties d'Asie ayant évolué dans des directions différentes.

La crainte que des tarifs douaniers soient imposés en avril de 2025 a incité les investisseurs spéculateurs à vendre un vaste éventail d'actifs américains, y compris des titres de participation, des titres à revenu fixe et des devises. La stratégie sur devises a fait mauvaise figure principalement au cours des quelques jours qui ont précédé et suivi l'annonce des tarifs réciproques le « Jour de la libération » ainsi que le jour où le président Trump a annoncé une pause de l'imposition de certains tarifs douaniers. Les craintes des investisseurs se sont résorbées en mai de 2025, et de nombreux marchés, dont les marchés boursiers, ont rebondi pour revenir aux niveaux antérieurs à l'imposition des tarifs douaniers. Malgré des fluctuations d'un mois à l'autre, le dollar américain est demeuré inchangé par rapport à la plupart des devises. En juin de 2025, le conflit qui a éclaté entre Israël et l'Iran a rapidement pris fin. L'inflation a été modérée à l'échelle mondiale, ayant des niveaux plus bas que prévu en juin de 2025 en raison de la baisse des prix de l'énergie en avril de 2025 et en mai de 2025. La Banque centrale européenne a de nouveau réduit ses taux, alors que la Réserve fédérale américaine est encore restée en attente de nouvelles données. Les investisseurs européens se sont empressés de couvrir leurs placements en dollars américains.

Le troisième trimestre de 2025 a surtout vu s'opposer hausse des risques et flux de capitaux. Le risque d'exposition au dollar américain a augmenté au cours du trimestre, en raison des pressions exercées par le ralentissement de la croissance de l'emploi, les préoccupations accrues entourant l'indépendance de la Réserve fédérale américaine, l'incertitude persistante liée aux tarifs douaniers et la possible paralysie de l'appareil gouvernemental américain. Les flux de capitaux ont eu une incidence sur les fluctuations du marché, les flux des investisseurs institutionnels ayant une incidence positive sur le marché des États-Unis, tandis que de plus en plus d'investisseurs ouvraient des positions vendeur sur le dollar américain et que les recettes du gouvernement américain sont revenues en territoire positif du fait des tarifs douaniers élevés. Les perspectives pour l'économie américaine ont continué d'être prometteuses sur une base relative. Les attentes à l'égard de la possibilité que les décideurs chinois mettent en œuvre des mesures incitatives importantes ont été revues à la baisse. La divergence entre l'inflation en Amérique du Nord et celle dans le reste du monde, notamment en Asie, a creusé les différentiels de taux d'intérêt, différentiels qui peuvent servir de catalyseur pour la réévaluation des devises.

Les marchés ont été très calmes au cours du quatrième trimestre de 2025, la paralysie de l'appareil gouvernemental des États-Unis et l'absence de données économiques américaines ayant ramené la volatilité du marché des devises à 4 %, la plus faible volatilité trimestrielle depuis 2019, par rapport à une moyenne à long terme de 7 %.

De manière générale, 2025 a été très semblable à 2017, qui correspond au début du premier mandat de Donald Trump. Au cours de ces deux années, les marchés ont été perturbés par la politique américaine. Les primes de risque exigées en 2017 ont connu une baisse en 2018, et les primes de risque exigées au début de 2025 ont elles aussi récemment baissé. La faiblesse du dollar américain au premier semestre a été contrebalancée par la vigueur que la devise américaine a connue au deuxième semestre par rapport à la plupart des principales devises. En 2017, comme en 2025, l'euro a constitué la principale exception alors que les perspectives de croissance en Europe se sont améliorées. En 2017, la victoire électorale d'Emmanuel Macron sur Marine Le Pen, en France, a calmé les craintes de fracture de l'Europe continentale à la suite du Brexit, alors qu'en 2025, les perspectives de croissance en Europe se sont améliorées lorsque l'issue des élections allemandes a ouvert la porte à une réforme législative permettant une augmentation des dépenses de défense. Or à la fin de ces deux années, l'enthousiasme des investisseurs s'était dégonflé. En fait, au deuxième semestre de 2025, les actions allemandes avaient généré des rendements inférieurs à ceux de la plupart des marchés boursiers mondiaux.

Sur le plan factoriel, plusieurs facteurs contribuent de façon importante au rendement relatif des devises, notamment l'inflation, la croissance, les flux et les différentiels de taux d'intérêt. Les perspectives de croissance aux États-Unis demeurent plus solides que celles de la plupart des autres régions. En matière de flux, deux facteurs méritent notre attention : 1) les spéculateurs continuent de détenir un nombre considérable de positions vendeur sur le dollar américain par rapport aux autres principales devises, et 2) les investisseurs institutionnels continuent de retirer leurs capitaux des actifs européens pour les investir dans des actifs aux États-Unis. Enfin, les différentiels entre les taux d'intérêt aux États-Unis et ceux d'autres pays développés demeurent intéressants. Pour 2026, les perspectives du Fonds pour l'euro sont peu prometteuses par rapport à celles de la plupart des devises.

Aucune modification importante n'a été apportée au Fonds au cours de la période considérée.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 16,8 % au cours de l'exercice, passant de 18,7 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 21,8 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 7,7 millions de dollars et le revenu de 0,3 million de dollars, contrebalancées par les pertes nettes réalisées et latentes de 4,1 millions de dollars sur les placements et les charges de 0,7 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de 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 2,05 % pour les parts de série A, de 2,25 % pour les parts de série A1, de 1,75 % pour les parts de série D et de série F1 et de 1,55 % pour les parts de série F et les parts de série QF, 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 464 285 \$ (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	76 %	24 %
Série A1	78 %	22 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série F1	100 %	–
Série I	100 %	–

* Les commissions de suivi des parts de série I sont fondées sur un taux négocié et convenu entre le gestionnaire et le courtier.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 1 297 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables, équivalant à 20 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. La « valeur sommet » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération au rendement versée pour ce trimestre. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a comptabilisé des primes liées à la rémunération au rendement de 433 \$.

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 du 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	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,54	9,79	9,65	8,48	7,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,16	0,20	0,05	0,05
Total des charges	(0,32)	(0,39)	(0,35)	(0,70)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,29)	0,75	0,58	2,22	0,83
Profits latents (pertes latentes)	(0,55)	1,26	(0,20)	(0,28)	0,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,04)	1,78	0,23	1,29	0,85
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	9,65	11,54	9,79	9,65	8,48

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A1	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,03	11,02	10,89	9,83	8,81
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,14	0,18	0,22	0,07	0,07
Total des charges	(0,39)	(0,46)	(0,41)	(1,12)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,62)	0,86	0,71	2,09	1,29
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	1,55	(0,14)	(0,37)	0,10
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,90)	2,13	0,38	0,67	1,14
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	10,85	13,03	11,02	10,89	9,83

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,77	9,96	9,78	8,52	7,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,16	0,20	0,07	0,05
Total des charges	(0,28)	(0,37)	(0,30)	(0,74)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,30)	0,74	0,58	2,65	0,97
Profits latents (pertes latentes)	(0,43)	1,29	(0,29)	(0,57)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,89)	1,82	0,17	1,41	0,92
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	9,88	11,77	9,96	9,78	8,52

Fonds mondial macro Ninepoint

31 décembre 2025

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,70	9,89	9,70	8,55	7,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,16	0,20	0,05	0,04
Total des charges	(0,27)	(0,37)	(0,30)	(0,71)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,33)	0,73	0,59	2,08	0,46
Profits latents (pertes latentes)	(0,68)	1,43	(0,28)	0,06	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,16)	1,95	0,21	1,48	0,50
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,83	11,70	9,89	9,70	8,55

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,05	11,00	10,81	9,75	8,69
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,13	0,16	0,21	0,07	0,06
Total des charges	(0,32)	(0,40)	(0,35)	(1,07)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,48)	1,31	0,57	1,40	1,13
Profits latents (pertes latentes)	(0,45)	1,16	(0,25)	(0,39)	0,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,12)	2,23	0,18	0,01	0,98
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,93	13,05	11,00	10,81	9,75

	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024 ⁵	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,06	9,99	–	–	7,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,04	0,10	–	–	–
Total des charges	(0,06)	(0,22)	–	–	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,29)	0,97	–	–	(0,77)
Profits latents (pertes latentes)	(0,60)	0,45	–	–	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,91)	1,30	–	–	(0,21)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	11,06	–	–	–

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 de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

4 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

5 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.

6 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Fonds mondial macro Ninpoint

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	686 \$	1 190 \$	1 204 \$	1 338 \$	1 661 \$
Nombre de parts en circulation ¹	71 031	103 142	123 001	138 686	195 774
Ratio des frais de gestion ²	2,83 %	3,55 %	3,11 %	7,20 %	3,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,83 %	3,70 %	3,74 %	7,90 %	3,74 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,82 %	3,13 %	3,11 %	3,12 %	3,12 %
Ratio des frais d'opération ³	0,06 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,65 \$	11,54 \$	9,79 \$	9,65 \$	8,48 \$

Série A1	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	409 \$	392 \$	236 \$	306 \$	226 \$
Nombre de parts en circulation ¹	37 661	30 104	21 450	28 138	22 989
Ratio des frais de gestion ²	3,19 %	3,70 %	3,31 %	9,82 %	3,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	3,19 %	3,84 %	3,94 %	10,53 %	4,01 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	3,19 %	3,35 %	3,31 %	3,34 %	3,33 %
Ratio des frais d'opération ³	0,06 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	10,85 \$	13,03 \$	11,02 \$	10,89 \$	9,83 \$

Série D	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	362 \$	429 \$	381 \$	380 \$	213 \$
Nombre de parts en circulation ¹	36 600	36 427	38 228	38 816	25 000
Ratio des frais de gestion ²	2,47 %	3,31 %	2,71 %	7,22 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,47 %	3,46 %	3,35 %	7,94 %	3,41 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,47 %	2,73 %	2,71 %	2,70 %	2,77 %
Ratio des frais d'opération ³	0,06 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,88 \$	11,77 \$	9,96 \$	9,78 \$	8,52 \$

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	450 \$	1 056 \$	1 082 \$	1 071 \$	1 473 \$
Nombre de parts en circulation ¹	45 760	90 254	109 383	110 357	172 326
Ratio des frais de gestion ²	2,30 %	3,32 %	2,58 %	7,10 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,30 %	3,47 %	3,22 %	7,80 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,29 %	2,61 %	2,58 %	2,64 %	2,60 %
Ratio des frais d'opération ³	0,06 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,83 \$	11,70 \$	9,89 \$	9,70 \$	8,55 \$

Fonds mondial macro Ninepoint

31 décembre 2025

Série F1	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	19 895 \$	14 993 \$	3 844 \$	4 476 \$	2 072 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 820 695	1 149 273	349 353	413 929	212 438
Ratio des frais de gestion ²	2,58 %	3,18 %	2,78 %	9,50 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,58 %	3,31 %	3,38 %	10,24 %	3,47 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,57 %	2,79 %	2,78 %	2,81 %	2,83 %
Ratio des frais d'opération ³	0,06 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	10,93 \$	13,05 \$	11,00 \$	10,81 \$	9,75 \$

Série I	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	600 \$	–	–	–
Nombre de parts en circulation ¹	–	54 260	–	–	–
Ratio des frais de gestion ²	–	2,26 %	–	–	–
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	–	2,64 %	–	–	–
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	–	1,03 %	–	–	–
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	–	11,06 \$	–	–	–

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, le cas échéant, et 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 (compte non tenu de la rémunération liée au rendement, qui n'est pas annualisée). 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.

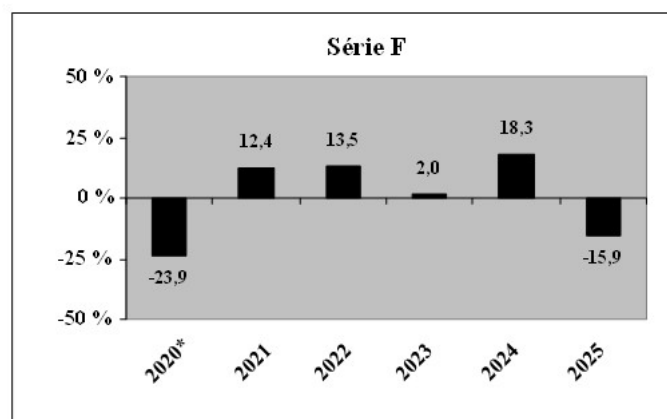
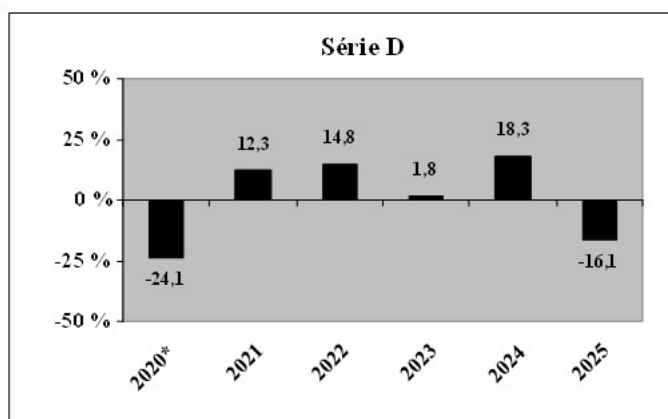
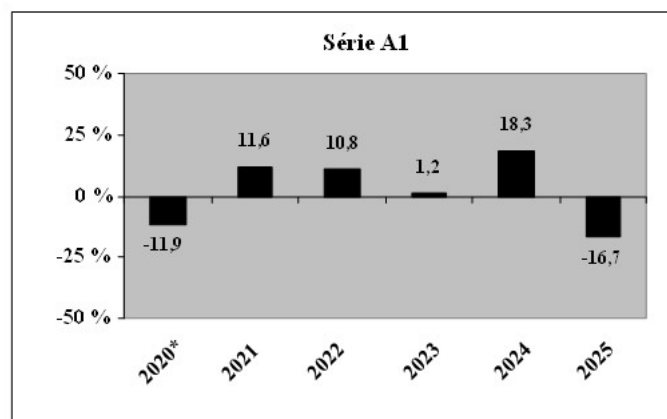
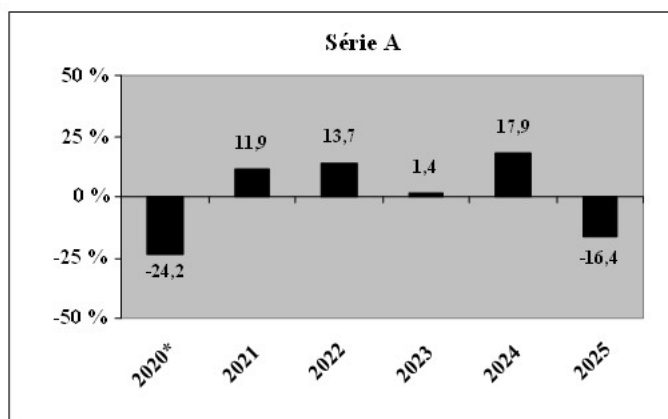
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

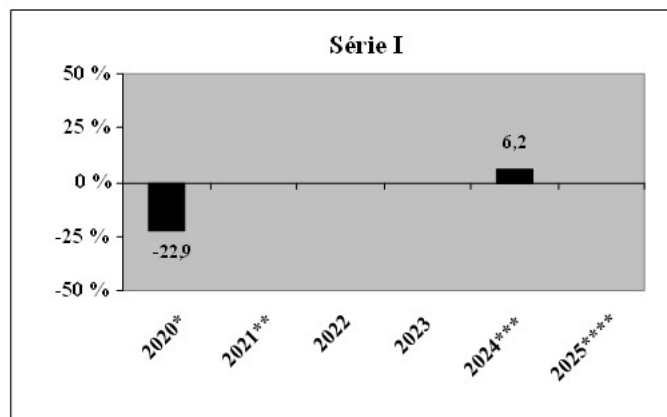
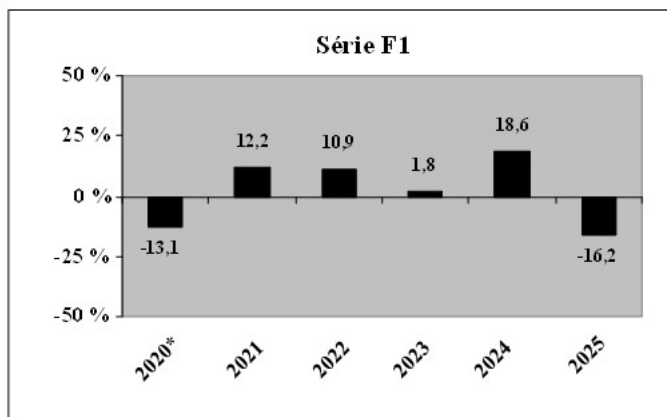
Rendement passé

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 indiqués clos les 31 décembre, 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 9 avril 2020 (date de lancement) pour les parts des séries A, F et I, pour la période du 10 avril 2020 (première émission) pour les parts de série D, pour la période du 7 août 2020 (première émission) pour les parts de série F1 et pour la période du 21 août 2020 (première émission) pour les parts de série A1, jusqu'au 31 décembre 2020 (non annualisé).
- ** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.
- *** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I (non annualisé).
- **** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de son indice. L'indice est conçu de manière à représenter la performance globale des fonds de couverture sur contrats à terme gérés. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes contrats à terme ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Série A	-16,4 %	0,0 %	4,9 %	-0,6 %
Indice	-2,4 %	1,2 %	7,3 %	4,9 %
Série A1	-16,7 %	-0,1 %	4,3 %	1,5 %
Indice	-2,4 %	1,2 %	7,3 %	6,8 %
Série D	-16,1 %	0,3 %	5,4 %	-0,2 %
Indice	-2,4 %	1,2 %	7,3 %	4,9 %
Série F	-15,9 %	0,4 %	5,3 %	-0,3 %
Indice	-2,4 %	1,2 %	7,3 %	4,9 %
Série F1	16,2 %	0,4 %	4,7 %	1,7 %
Indice	-2,4 %	1,2 %	7,3 %	6,2 %

* Depuis la date de lancement des parts des séries A et F le 9 avril 2020, des parts de série D le 10 avril 2020, des parts de série F1 le 7 août 2020 et des parts de série A1 le 21 août 2020. Les rendements pour la série I ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2025.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Placements à court terme	57,3
Trésorerie	23,4
Autres actifs nets	20,8
Contrats à terme standardisés sur l'or*	0,1
Contrats à terme standardisés sur devises*	(1,6)
Total de la valeur liquidative	100,0

* Les positions dans les mêmes contrats à terme standardisés sont indiquées selon le profit ou la perte qui aurait été réalisé(e) si les contrats avaient été liquidés le 31 décembre 2025.

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative***
Gouvernement du Canada, 2,110 %, 14 janvier 2026	29,8
Gouvernement du Canada, 2,100 %, 28 janvier 2026	27,5
Trésorerie	23,4
Dollars canadiens/dollars américains**	(0,5)
Pesos mexicains/dollars américains**	(1,0)
Dollars américains/couronnes suédoises**	(1,9)
Dollar néo-zélandais/dollar américains**	(4,4)
Livres sterling/dollars américains**	(6,3)
Yens japonais/dollars américains**	(13,7)
Dollars australiens/dollars américains**	(62,7)
Euros/dollars américains**	(190,6)

** Devises vendues/achetées.

*** Les positions dans les contrats à terme standardisés sont présentées selon le montant notionnel. Toutes les positions dans des contrats à terme standardisés sont de nature spéculative.

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
Télééc. : 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.
