



FNB Ninepoint HighShares TD

Ninepoint Corporate Fund Inc.

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 annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers 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 FNB Ninepoint HighShares TD (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de titres : i) une plus-value du capital à long terme au moyen de l'achat et de la détention, compte tenu d'un effet de levier, d'actions ordinaires de la Banque Toronto-Dominion, et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

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

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

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

Risques

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

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 7,0 millions de dollars au 31 décembre 2025.

Le Fonds a eu recours à une stratégie d'options d'achat couvertes assortie d'un effet de levier pouvant atteindre 25 % afin de dégager un rendement supérieur grâce à sa position dans les actions de la Banque Toronto-Dominion. En vendant des options sur les actions, le Fonds visait à convertir la volatilité normalisée en flux de trésorerie distribuables tout en maximisant sa participation à la tendance à la hausse des actions. Le Fonds a affiché un revenu constant tout au long de la période et a maintenu des distributions mensuelles stables, notamment de 0,10 \$ l'action pour décembre 2025.

Pour la période du 21 août au 31 décembre 2025, le Fonds a généré un rendement total légèrement supérieur à celui des actions de la Banque Toronto-Dominion, qui s'est établi à 26,9 %. Le rendement du Fonds a été stimulé par :

- l'efficacité de l'effet de levier. Alors que le cours suivait une trajectoire ascendante constante sans baisse significative, l'effet de levier de 25 % du Fonds a efficacement accru les rendements, lui permettant de tirer pleinement parti de l'appréciation du cours de l'action malgré l'effet de plafonnement des options d'achat couvertes;
- l'amélioration du rendement. Les ajustements tactiques apportés aux prix d'exercice ont permis au Fonds de réaliser des primes sur options tout en suivant la hausse du cours de l'action de la Banque Toronto-Dominion. Cette source de revenu supplémentaire, combinée à l'effet de levier, a permis au Fonds de dépasser le rendement brut des actions.

Dans l'ensemble, le Fonds a démontré l'efficacité de la stratégie en période de hausse constante, tirant parti de la reprise ininterrompue de la Banque Toronto-Dominion pour dégager un solide rendement total à deux chiffres légèrement plus élevé que celui de l'actif sous-jacent.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds depuis sa création le 21 août 2025 jusqu'au 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 au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,29 %, majorés des taxes applicables, qui sont calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des actions du FNB.

À son gré, le gestionnaire peut choisir de renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion, ce qui entraînerait une réduction des frais de gestion facturés à l'égard du Fonds. Si le gestionnaire renonce en totalité ou en partie aux frais de gestion, il se réserve le droit de mettre fin à cette renonciation en tout temps sans aviser les porteurs de titres visés ni obtenir leur consentement. Avec prise d'effet à la date de création, les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation jusqu'au 28 février 2026.

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 d'actions. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les 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 du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges ni n'en a pris la charge.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Emprunt

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

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 4 829 \$ et le taux d'intérêt variable a oscillé entre 2,79 % et 3,37 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 512 790 \$, soit 21,56 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 3 757 283 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 512 790

Faits saillants financiers

Le tableau qui suit présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période allant du 21 août 2025 au 31 décembre 2025.

Actif net par action du Fonds¹

	31 déc. 2025⁴
Actions FNB	\$
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	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,81
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,96
Distributions :	
De dividendes	(0,11)
De gains en capital	(0,29)
Total des distributions annuelles³	(0,40)
Actif net à la clôture de la période	12,31

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

3 Les distributions ont été versées en espèces.

4 Données fournies pour la période du 21 août 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les actions FNB.

Ratios et données supplémentaires

	31 déc.
Actions FNB	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 018 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	570 000
Ratio des frais de gestion ²	1,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,89 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des coûts de l'effet de levier ²	1,22 %
Ratio des frais d'opération ³	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	110,28 %
Valeur liquidative par action ¹	12,31 \$
Cours de clôture ⁵	12,32 \$

1 Données fournies au 31 décembre 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 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.

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

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

5 Dernier cours de clôture au 31 décembre 2025.

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Actions canadiennes	123,4
Positions vendeur	
Options d'achat de titres de participation	(0,6)
Total des positions	122,8
Trésorerie	0,0
Autres passifs nets	(22,8)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
La Banque Toronto-Dominion	123,4
Trésorerie	0,0
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	123,4

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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