



FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 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.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

(en dollars américains)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint (le « Fonds ») est d'offrir aux porteurs de parts une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation et de titres s'apparentant à des titres de participation d'entreprises qui permettent aux investisseurs d'obtenir une exposition aux nouvelles technologies, comme le Web3, la chaîne de blocs, les solutions propulsées par l'IA et l'Internet fondé sur les actifs numériques axé sur les innovations en matière de cryptomonnaies, et des technologies connexes pour transformer leur entreprise et pour acquérir un avantage concurrentiel dans leurs marchés et secteurs d'activité respectifs. Le Fonds investit aussi indirectement dans les actifs numériques qui offrent une exposition directe à la technologie Web3 et notamment dans des titres de fonds négociés en Bourse (« FNB ») de cryptomonnaies canadiennes.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- investir dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation, à l'entière discrétion du gestionnaire;
- investir dans des sociétés fermées et d'autres actifs non liquides, dans la mesure permise par le Règlement 81-102;
- 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;
- détenir des titres de FNB de cryptomonnaies canadiens et des titres de FNB de cryptomonnaies américains, sous réserve qu'un maximum de 30 % de l'actif du Fonds soit investi dans des titres de FNB de cryptomonnaies canadiens et américains et que ces FNB de cryptomonnaies américains soient des FNB sous-jacents américains qui sont assujettis aux conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation, et que les placements du Fonds dans ces FNB soient limités à un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série FNB du Fonds (\$ US) ont dégagé un rendement de 11,9 % en 2025, contre 15,0 % pour son indice mixte. Les parts de série FNB (\$ US) et les parts de série FNB (\$ CA) se négocient à la Bourse de Toronto respectivement sous les symboles « TKN.U » et « TKN ».

En 2025, les écosystèmes de la cryptomonnaie et de l'IA ont été caractérisés par une forte volatilité, tout en démontrant une résilience favorisée par de solides données fondamentales, une forte innovation technologique et un soutien gouvernemental de plus en plus favorable. L'indice composite Nasdaq a dégagé un rendement annuel de 20,4 %, tandis que les deux titres sectoriels précurseurs ont dégagé des résultats divergents, le rendement de NVIDIA augmentant de 38,9 % et celui des bitcoins reculant de 6,5 %. Après une année 2024 très solide, les deux secteurs ont amorcé 2025 sur une lancée sans précédent et avec des attentes élevées des investisseurs, en particulier après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle. Malgré ces conditions favorables, 2025 a été ponctuée par quelques chocs importants qui ont ébranlé la confiance et ont chaque fois interrompu la reprise et déclenché des liquidations motivées par la peur. Trois épisodes se sont particulièrement démarqués : l'émergence surprise de l'entreprise en démarrage chinoise DeepSeek AI, spécialisée dans l'IA, au début de l'année, l'annonce par le président Trump en avril de 2025 de tarifs réciproques, le « Jour de la libération » et la période de réduction de l'exposition des investisseurs aux risques liés à OpenAI en novembre de 2025. À chacun de ces épisodes, la confiance s'est rapidement détériorée, la volatilité a atteint des sommets et les marchés ont subi une correction marquée. Selon le gestionnaire, 2025 a permis de confirmer une vérité simple : lorsqu'il est question d'investir dans le secteur des technologies émergentes, la conviction fondée sur les données fondamentales finit par l'emporter sur les décisions motivées par l'émotion. C'est sur cette base que le Fonds a été en mesure de résister à la tempête et de dégager un solide rendement positif, même au cours d'une année où les cryptoactifs ont affiché des rendements négatifs et que leur prix a reculé considérablement.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

Cette année, les cryptomonnaies ont enregistré leurs résultats les plus solides jusqu'à présent en raison des avancées réalisées, mais pas en raison du prix. La U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) a lancé Project Crypto pour intégrer les marchés financiers à la chaîne de blocs, la loi intitulée *GENIUS Act* a été adoptée, une loi exhaustive régissant les cryptomonnaies stables, les principaux gestionnaires d'actifs ont lancé des fonds segmentés en jetons et des Bourses traditionnelles ont demandé l'autorisation de permettre la négociation d'actions segmentées en jetons. Les cryptomonnaies stables ont permis de démontrer la valeur d'investir des actifs réels comme des dollars dans les infrastructures de paiement des cryptoactifs. Les sociétés de trésorerie crypto (Digital Asset Treasuries ou DAT) sont de plus en plus nombreuses, on en compte aujourd'hui près de 250, alors qu'elles n'étaient qu'une poignée en 2024; elles ont mobilisé près de 20 milliards de dollars auprès des investisseurs et prévoient obtenir plus de 100 milliards de dollars. Les sociétés de trésorerie crypto détiennent maintenant collectivement 3,5 % des bitcoins, 4,2 % de l'éther et 2,5 % du Solana en circulation. Plusieurs entreprises de cryptomonnaies de premier plan, telles que Circle, Bullish, Gemini et Figure, ont réalisé des PAPE de cryptomonnaies très médiatisés qui ont chacun suscité une forte demande initiale de la part des investisseurs. En 2025, des entrées de fonds nettes de près de 50 milliards de dollars ont été enregistrées dans les placements dans des cryptomonnaies, contribuant à porter le total des actifs gérés à 230 milliards de dollars. La SEC a approuvé des normes d'inscription en bourse génériques pour les FNB de cryptomonnaies au comptant, ce qui pourrait donner lieu à l'arrivée sur le marché d'une vague de FNB axés sur des cryptomonnaies alternatives tout au long de 2026.

Les marchés de prédiction croissent rapidement, les volumes de négociation ayant augmenté pour atteindre près de 20 milliards de dollars en 2025, en hausse par rapport à 11 milliards de dollars en 2024 et à seulement 500 millions de dollars en 2023. Cette croissance fulgurante a attiré l'attention du propriétaire de la Bourse de New York, Intercontinental Exchange, qui a investi 2 milliards de dollars dans Polymarket, le plus important marché de prédiction du monde. Certes, les prix des cryptoactifs de premier plan ont terminé l'année en baisse, notamment celui des bitcoins (-6,6 %), de l'éther (-11,1 %) et du Solana (-36,1 %). Toutefois, ces chiffres de fin d'année ne sont pas révélateurs du chemin parcouru pour parvenir à ces résultats. Au début d'octobre 2025, le rendement des bitcoins était en hausse de 31,3 % depuis le début de l'année, celui de l'éther avait progressé de 35,4 % et celui du Solana, de 20,1 %. Cet élan a été brusquement interrompu le 10 octobre 2025 lorsque le marché des cryptomonnaies a connu la plus importante activité de désendettement en une journée de son histoire, déclenchant des liquidations qui ont totalisé près de 20 milliards de dollars. Bien que cette correction ait finalement été constructive d'un point de vue structurel, elle a fragilisé et exposé le marché au moment même où une liquidation de titres technologiques de plus grande ampleur survenait en novembre de 2025, ce qui a accentué le recul. Même si les prix ont fortement chuté en fin d'année, il est important de noter que les progrès sous-jacents déjà mentionnés qui ont été enregistrés tout au long de 2025 sont demeurés importants. Dans ce contexte, l'année 2025 se distingue non pas pour avoir été marquée par une remontée ratée, mais plutôt comme une période où l'écosystème des cryptomonnaies a atteint une étape de maturation importante.

Du côté de l'IA, le cycle d'investissement a continué de s'affirmer tout au long de 2025 et de contribuer de façon importante au rendement du marché en général. Le marché a été dominé par les fournisseurs de semi-conducteurs, les grandes entreprises technologiques et les fournisseurs d'infrastructures essentielles, alors que les entreprises ont accéléré l'adoption de l'IA et que les dépenses d'investissement sont demeurées robustes. Toutefois, un scepticisme croissant, qui a émergé au fil de l'année à l'égard des évaluations, de la rigueur en matière de dépenses et des plans de monétisation, est devenu un obstacle persistant qui s'est intensifié jusqu'à la fin de 2025. Certains analystes du marché ont à maintes reprises fait des comparaisons avec la bulle technologique de 2000, citant l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'IA, l'augmentation de l'endettement au bilan et l'incertitude entourant le moment et la façon dont les rendements des investissements se matérialiseraient. Ces préoccupations ne sont pas sans fondement. Chaque point d'inflexion du secteur technologique produit à la fois des gagnants et des perdants, et le capital est rarement réparti de façon optimiste entre les joueurs dès le départ. Il est important de noter, toutefois, que le marché a commencé à faire des distinctions. Certaines entreprises exposées à l'IA semblent avoir été surévaluées, tandis que l'évaluation d'autres entreprises semble de plus en plus attrayante, les revenus, les marges et les flux de trésorerie ayant augmenté plus rapidement que prévu. Il en ressort non pas que les données fondamentales des entreprises axées sur l'IA s'affaiblissent, mais que le marché se transforme en tempérant son enthousiasme aveugle pour privilégier une répartition plus judicieuse fondée sur les données fondamentales. La divergence qui est apparue en fin d'année au sein même de l'écosystème de l'IA est un exemple clair de ce virage : après s'être négociés au même rythme pendant une grande partie de l'année, les titres des entreprises étroitement associées à Alphabet Inc. ont affiché un rendement nettement supérieur, tandis que le rendement des titres de celles associées à OpenAI a connu de fortes baisses. Cette divergence semble refléter une vigilance accrue des investisseurs liée aux préoccupations mentionnées précédemment. En d'autres termes, les investissements dans l'IA ne sont plus automatiquement récompensés. Les investisseurs exigent de plus en plus des preuves d'un levier d'exploitation, de données économiques durables et d'une trajectoire crédible vers les rendements. Cette évolution marque une saine maturation du cycle plutôt que sa fin. Enfin, si les cryptomonnaies et l'IA sont souvent considérées comme des technologies distinctes, nous les voyons plutôt comme étant de plus en plus complémentaires, comme le montre clairement la transformation des mineurs de cryptomonnaies en exploitants de systèmes informatiques hybrides. Leur accès à long terme à de l'électricité, à des terrains et à une infrastructure dense a fait que bon nombre d'entre eux

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

des partenaires naturels des grandes sociétés technologiques qui répondent à la demande croissante de centres de données, convertir des installations en centres de services informatiques de haute performance et diversifient les sources de revenus. Parallèlement, l'essor des agents d'IA a mis en évidence le rôle des cryptomonnaies en tant qu'infrastructure financière essentielle. Ces systèmes autonomes ne peuvent pas interagir avec les systèmes bancaires traditionnels, mais peuvent effectuer des opérations en mode natif sur les réseaux de cryptomonnaies, la seule infrastructure = financière véritablement créée sur Internet et pour Internet. Cette convergence technologique renforce la thèse de placement à long terme dans des sociétés de ces deux écosystèmes.

Compte tenu de ces thèmes, les deux principaux moteurs de croissance du Fonds en 2025 ont été Robinhood Markets, Inc. (+605 pdb) et Galaxy Digital Inc. (+434 pdb). Malgré le rendement négatif de nombreux cryptoactifs, plusieurs actions de sociétés non diversifiées du secteur des cryptomonnaies, dont ces titres, ont dégagé des rendements exceptionnels et considérablement supérieurs. Cela renforce notre opinion de longue date selon laquelle une stratégie exhaustive axée sur les cryptomonnaies doit inclure à la fois des cryptoactifs et des actions de sociétés cotées liées aux cryptoactifs afin de tirer pleinement parti de la croissance du secteur. Par contre, Block, Inc. (-219 pdb) et Circle Internet Group (-198 pdb) sont les deux sociétés qui ont le plus nui au rendement du Fonds.

La cryptomonnaie et l'IA peuvent être considérées comme deux technologies émergentes des plus transformatrices, chacune d'elles évoluant selon son propre cycle de croissance à long terme. Le Fonds est particulièrement bien positionné grâce à une stratégie active et diversifiée offrant aux investisseurs un guichet unique qui leur donne accès à toute l'étendue des possibilités de croissance des deux écosystèmes. L'approche à double thématique du Fonds constitue une force, car les périodes de volatilité ont une incidence différente sur chaque secteur. Cette structure permet ainsi au Fonds de miser sur des domaines affichant une solidité relative à mesure que les tendances du marché évoluent, tout en maintenant une exposition à long terme aux deux technologies.

La valeur liquidative du Fonds a reculé de 1,5 % au cours de l'exercice, passant de 24,5 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 24,1 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 0,5 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.

CHANGEMENT DE NOM

À compter du 6 janvier 2025, le Fonds a été renommé FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

SÉRIES DU FONDS

Le 22 mai 2025, le Fonds a lancé quatre nouvelles séries de fonds communs de placement, la série S, la série SF, la série A et la série F, assorties de frais de gestion de respectivement 1,35 %, 0,35 %, 1,70 % et 0,70 %. Les parts de série S et de série SF sont des versions à frais de gestion moindres des parts de série A et de série F, et sont offertes à tous les investisseurs jusqu'à ce que la valeur liquidative totale des parts de série S et des parts de série SF du Fonds excède 10 millions de dollars. Les parts de chaque nouvelle série pourront être souscrites soit en dollars canadiens, soit en dollars américains.

CHANGEMENTS DE GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Depuis le 3 octobre 2025, John Wilson, Jeff Sayer et Colin Watson sont les gestionnaires de portefeuille du Fonds.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,70 % pour les parts de série A, de 0,70 % pour les parts de série FNB et les parts de série F, de 1,35 % pour les parts de série S et de 0,35 % pour les parts de série SF. 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 178 987 \$ (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 S	26 %	74 %
Série SF	100 %	–
Parts de FNB	100 %	–

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 64 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation 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.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

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 ²
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	16,84	11,16	4,92	13,71	9,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,04	0,03	0,02	–	0,00
Total des charges	(0,29)	(0,25)	(0,12)	(0,12)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	5,95	3,00	(1,84)	(0,52)	7,76
Profits latents (pertes latentes)	(4,40)	3,10	8,33	(8,27)	1,75
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	1,30	5,88	6,39	(8,91)	9,27
Distributions :					
De gains en capital	(1,22)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁴	(1,22)	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	18,84	16,84	11,16	4,92	13,71

	31 déc. 2025 ⁵
Série S	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,43
Profits latents (pertes latentes)	(2,82)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(0,55)
Distributions :	
De gains en capital	(0,23)
Total des distributions annuelles⁴	(0,23)
Actif net à la clôture de la période	11,16

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

	31 déc. 2025⁵
Série SF	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,69
Profits latents (pertes latentes)	(3,10)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(0,49)
Distributions :	
De gains en capital	(0,28)
Total des distributions annuelles⁴	(0,28)
Actif net à la clôture de la période	11,20

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'actif net par part était initialement de 10,00 \$ par part moins les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission de 0,45 \$ par part. Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du placement pour les parts de série FNB ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres. Données fournies pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

3 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.

4 Les distributions étaient des gains en capital théoriques.

5 Données fournies pour la période du 22 mai 2025 (première émission) pour les parts de série S et de série SF, jusqu'au 31 décembre 2025.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série FNB					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	23 431 \$	24 479 \$	20 239 \$	16 040 \$	56 214 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 243 866	1 453 866	1 813 866	3 258 866	4 098 866
Ratio des frais de gestion ²	1,38 %	1,60 %	1,29 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,38 %	1,60 %	1,88 %	2,13 %	1,58 %
Ratio des frais d'opération ³	0,20 %	0,12 %	0,17 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	110,54 %	27,98 %	110,68 %	21,50 %	118,63 %
Valeur liquidative par part ¹	18,84 \$	16,84 \$	11,16 \$	4,92 \$	13,71 \$
Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	25,86 \$	24,21 \$	14,79 \$	6,66 \$	17,34 \$
Cours de clôture ⁵	18,89 \$	16,82 \$	11,15 \$	4,90 \$	13,67 \$
Cours de clôture (\$ CA) ⁵	25,85 \$	24,20 \$	14,77 \$	6,65 \$	17,27 \$

	31 déc. 2025
Série S	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	85 \$
Nombre de parts en circulation ¹	7 636
Ratio des frais de gestion ²	2,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	110,54 %
Valeur liquidative par part ¹	11,16 \$
Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	15,32 \$

	31 déc. 2025
Série SF	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	598 \$
Nombre de parts en circulation ¹	53 379
Ratio des frais de gestion ²	0,90 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,90 %
Ratio des frais d'opération ³	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	110,54 %
Valeur liquidative par part ¹	11,20 \$
Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	15,37 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert, le cas échéant.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le 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.

5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

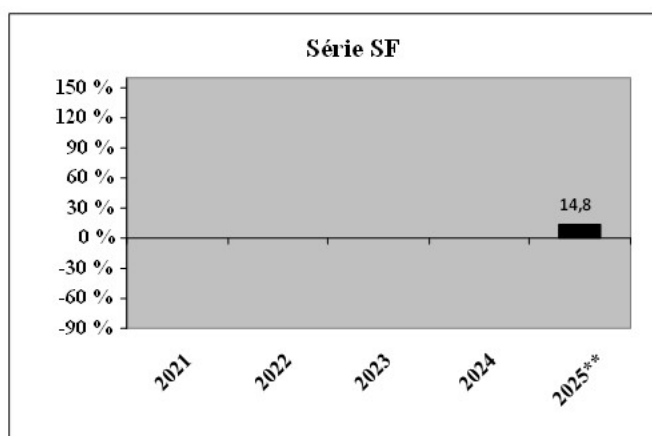
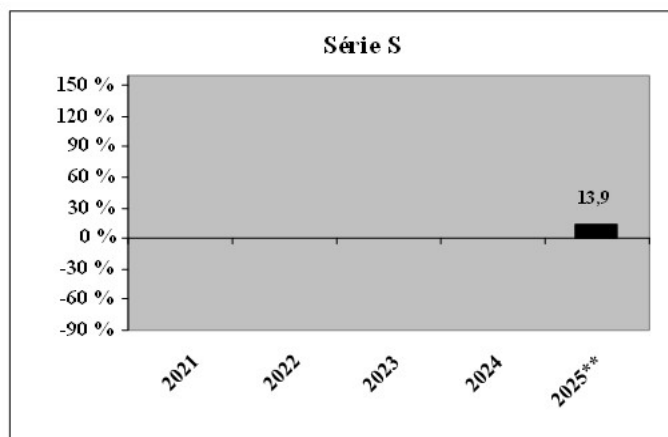
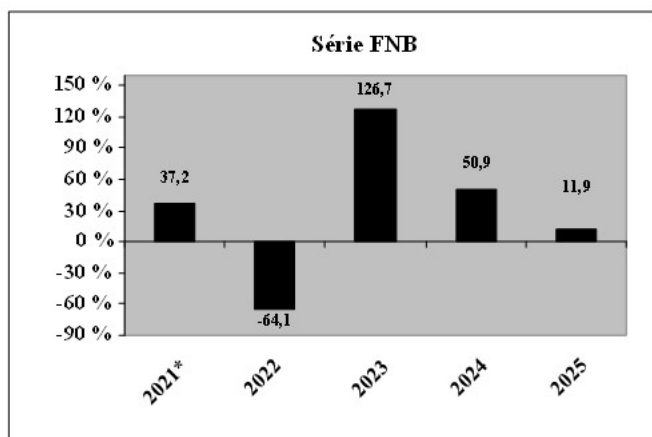
31 décembre 2025

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série donnée du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB (non annualisé).

** Rendement pour la période du 22 mai 2025 (première émission) pour la série S et les parts de série SF, jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé).

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

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, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de son indice de référence (l'« indice mixte »). L'indice mixte est conçu pour suivre le rendement des actifs numériques Bitcoin et éther, et regroupe 100 des plus importantes sociétés non financières nationales et internationales cotées sur le marché boursier Nasdaq en fonction de la capitalisation boursière. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice mixte, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice mixte.

	1 an	3 ans	Depuis la création*
Série FNB	11,9 %	56,4 %	13,7 %
Indice mixte	15,0 %	43,4 %	21,0 %
Série S	–	–	13,9 %
Indice mixte	–	–	15,1 %
Série SF	–	–	14,8 %
Indice mixte	–	–	15,1 %

* Depuis la date de lancement, le 27 janvier 2021 pour les parts de la série FNB et le 21 mai 2025 pour les parts de série S et de série SF. Les rendements pour les parts de série A et les parts de série F ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2025.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

(auparavant le Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint)

31 décembre 2025

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Totalité des positions acheteur Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		NVIDIA Corporation	10,1
Technologies de l'information	30,9	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	9,8
Services financiers	25,9	Alphabet Inc.	8,7
Fonds d'actifs numériques	25,3	FNB Ethereum CI Galaxy	7,1
Services de communication	13,0	Microsoft Corporation	6,2
Produits de consommation discrétionnaire	4,4	Advanced Micro Devices Inc.	5,6
Total des positions acheteur	99,5	Galaxy Digital Inc.	5,5
Trésorerie	0,6	FNB CI Galaxy Bitcoin	5,1
Autres passifs nets	(0,1)	Robinhood Markets Inc.	5,0
Total de la valeur liquidative	100,0	Coinbase Global Inc.	4,9
		Figure Technology Solutions Inc.	4,3
		Amazon.com Inc.	4,4
		Reddit Inc.	4,3
		Nasdaq Inc.	3,3
		FNB Solana Purpose	3,3
		Palo Alto Networks Inc.	3,1
		CME Group Inc.	2,8
		Broadcom Inc.	2,5
		IREN Limited	1,8
		Cipher Mining Inc.	1,7
		Trésorerie	0,6
		Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,1

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

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.
