



FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Ninepoint Corporate Fund II Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin

2026

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels en composant le 1-888-362-7172, en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1, ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de titres des distributions en espèces mensuelles élevées et l'occasion d'une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille de fonds communs de placement négociés en bourse gérés par le gestionnaire qui i) investissent dans les titres de participation d'un seul émetteur et ii) ont recours à des stratégies axées sur les options d'achat couvertes. Le gestionnaire choisira ces fonds communs de placement négociés en bourse dans le but de s'assurer de rendements indicatifs élevés tout en conservant un portefeuille diversifié. Le Fonds n'aura pas recours à l'effet de levier, mais il investira dans des fonds communs de placement négociés en bourse qui le font.

En tant que fonds commun de placement alternatif, conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut utiliser des stratégies généralement interdites aux fonds communs de placement classiques et peut notamment investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, emprunter des fonds, faire des ventes à découvert au-delà des limites permises aux fonds communs de placement classiques et recourir à l'effet de levier.

Le Fonds peut 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

Les titres de participation de sociétés canadiennes ont affiché de solides gains au premier semestre de 2026, malgré des périodes de volatilité accrue attribuables aux politiques commerciales changeantes, aux tensions géopolitiques, y compris le conflit au Moyen-Orient, et à l'évolution des attentes concernant l'inflation et les politiques de la banque centrale. Une poignée de secteurs ont participé au rendement, les secteurs des technologies, des services financiers et des produits industriels et certaines sociétés énergétiques ayant tous contribué au rendement du marché, tandis que la volatilité élevée de celui-ci tout au long de la période a créé des conditions favorables pour les stratégies de vente d'options.

Le Fonds investit principalement dans un portefeuille de FNB Ninepoint HighShares, qui offrent une exposition diversifiée aux entreprises canadiennes. Chacun de ces FNB cherche à accroître son revenu grâce à la vente d'options d'achat couvertes jusqu'à hauteur d'au plus 50 % de son portefeuille et peut utiliser un effet de levier au moyen d'emprunts en trésorerie pouvant représenter de 25 % à 33 % de sa valeur liquidative. Au cours de la période, l'exposition à des entreprises bénéficiant des investissements dans l'intelligence artificielle, à des institutions financières canadiennes résilientes et à des producteurs d'énergie de grande qualité a soutenu la performance. Par ailleurs, les stratégies de vente d'options d'achat couvertes mise en œuvre par des fonds sous-jacents ont permis de dégager des revenus supplémentaires pendant les périodes de volatilité élevée. Une partie des titres présentant un potentiel de hausse a été échangée contre des titres dont le revenu provient de primes pendant les périodes d'appréciation plus marquée du marché, conformément à la stratégie existante.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2026, le Fonds a généré des rendements tout en continuant de verser régulièrement des distributions mensuelles. Depuis son lancement en août 2025, la composition diversifiée du portefeuille du Fonds, sa gestion active des options et sa gestion rigoureuse des risques ont soutenu l'atteinte de son objectif qui consiste à générer des flux de trésorerie mensuels bonifiés tout en participant à l'appréciation du marché boursier canadien.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 162,4 % au cours de la période, passant de 67,9 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 178,1 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique surtout par des souscriptions nettes de 108,6 millions de dollars, des profits nets réalisés et latents de 1,7 million de dollars sur les placements et un revenu de 9,9 millions de dollars, contrebalancés par des charges de 0,2 million de dollars et des distributions de 9,8 millions de dollars.

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

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.

DISTRIBUTIONS BIMENSUELLES

À compter du cycle de versement des distributions d'août 2026, le Fonds cessera de verser des distributions mensuelles et commencera plutôt à verser des distributions deux fois par mois.

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,00 %, et les frais de gestion du Fonds peuvent être assujettis aux frais de ses fonds sous-jacents.

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, les charges administratives et 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 charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans l'état du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation 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.

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Faits saillants financiers

Le tableau suivant présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026 et pour l'exercice précédent clos le 31 décembre, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2026 \$	31 déc. 2025 ⁴ \$
Actions FNB		
Actif net à l'ouverture de la période	11,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	1,00	0,81
Total des charges	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,37	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,20)	0,82
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,15	1,77
Distributions :		
Du revenu de placement	(1,15)	(0,12)
De gains en capital	-	(0,48)
Total des distributions annuelles³	(1,15)	(0,60)
Actif net à la clôture de la période	11,91	11,37

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 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 réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Actions FNB		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	178 113 \$	67 879 \$
Nombre de parts en circulation ¹	14 960 000	5 970 000
Ratio des frais de gestion ²	1,88 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,92 %	1,78 %
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	20,62 %	8,98 %
Valeur liquidative par part ¹	11,91 \$	11,37 \$
Cours de clôture ⁵	11,90 \$	11,38 \$

1 Données fournies au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion du Fonds comprend la quote-part du ratio des frais de gestion (compte tenu des coûts de l'effet de levier, le cas échéant) de chaque fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps. Au 30 juin 2026, les frais de gestion compte non tenu des coûts de l'effet de levier de son fonds sous-jacent étaient de 1,26 % (1,08 % au 31 décembre 2025).

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.

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

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

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 a commencé ses activités le 21 août 2025 et qu'il est un émetteur assujetti depuis moins de un an.

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Fonds	99,7
Total des positions	99,7
Trésorerie	0,3
Autres passifs nets	(0,0)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
FNB Ninepoint HighShares TD	13,9
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale	13,7
FNB Ninepoint HighShares Cameco	9,8
FNB Ninepoint HighShares Enbridge	9,5
FNB Ninepoint HighShares CN	8,7
FNB Ninepoint HighShares Shopify	8,4
FNB Ninepoint HighShares Suncor	7,6
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources	7,4
FNB Ninepoint HighShares Barrick	7,3
FNB Ninepoint HighShares BCE	6,8
FNB Ninepoint HighShares Constellation Software	2,9
FNB Ninepoint HighShares Kinross Gold	2,6
FNB Ninepoint HighShares Celestica	1,0
Trésorerie	0,3
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com et 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
Télec. : 416-628-2397
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, 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.
