



Fonds aurifère et de minéraux précieux 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 aurifère et de minéraux précieux Ninepoint (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme. Afin de réaliser son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans l'or, les certificats d'or, les métaux et minéraux précieux, les certificats associés à ces métaux et minéraux et/ou les titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'exploitation minière, à la production ou à la distribution d'or, de métaux et de minéraux précieux.

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

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- investir dans l'or, l'argent, le palladium et la platine sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces minéraux et métaux;
- déroger aux restrictions normales et aux pratiques des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière de placement, car il a obtenu l'approbation d'investir directement ou indirectement dans certaines marchandises et d'investir plus de 10 % de son actif net dans l'or ou des certificats d'or autorisés;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- 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;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 27 août 2025) selon les critères précis décrits dans le prospectus du Fonds;
- investir dans des FNB américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

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 F du Fonds ont dégagé un rendement de 154,6 % en 2025, contre 146,3 % pour son indice de référence, l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

Le Fonds a clôturé une année exceptionnelle avec un solide rendement au quatrième trimestre de 2025, surpassant son indice de référence durant une période caractérisée par une augmentation marquée des prix des métaux.

La progression du prix de l'or en 2025 a été soutenue par une forte demande continue pour ce métal de la part des banques centrales à l'échelle mondiale. Malgré la hausse rapide du prix au comptant, les achats nets des banques centrales ont augmenté au cours des derniers mois de l'année à un rythme qui était seulement légèrement inférieur à celui d'environ 1 000 tonnes par an des quatre dernières années.

Le contexte macroéconomique, notamment l'incertitude persistante entourant les politiques du président Trump et leurs répercussions potentielles sur le commerce mondial, a renforcé le rôle de l'or comme valeur refuge, ce qui a entraîné une hausse de la demande de placements au deuxième semestre de l'année. La Réserve fédérale américaine a effectué un virage pour adopter une politique plus accommodante, ce qui a également été favorable. Trois baisses consécutives de 25 points de base des taux d'intérêt au deuxième semestre ont réduit le coût d'opportunité lié à la détention d'or, ce qui a déclenché des entrées de fonds dans des FNB adossés à de l'or, marquant le retour de l'intérêt institutionnel occidental pour le métal.

Alors que le prix des lingots a atteint de nouveaux sommets au deuxième semestre de 2025, les actions de sociétés aurifères ont commencé à générer des rendements environ deux fois plus élevés que ceux que nous avons l'habitude d'associer à un marché haussier des métaux précieux. L'effet de levier financier procuré par les rendements des producteurs aurifères est désormais mieux reconnu par l'ensemble du marché, mais les multiples d'évaluation des actions de sociétés aurifères pourraient encore augmenter compte tenu de l'évaluation avantageuse de ces actions. En outre, les bilans étant assainis et peu d'options de croissance immédiate étant disponibles dans les portefeuilles de producteurs, le secteur aurifère a continué d'accroître le rendement pour les actionnaires grâce à des rachats d'actions et aux dividendes.

Le Fonds a maintenu une exposition répartie entre les sociétés productrices (environ 45,0 %) et les producteurs et prospecteurs qui en sont aux premiers stades de développement (environ 49,0 %), les capitaux supplémentaires étant principalement investis dans des entreprises en phase de démarrage.

Du côté des titres, les artisans du rendement du Fonds en 2025 ont été des producteurs comme G Mining Ventures Corporation et Kinross Gold Corporation ainsi que le promoteur de niveau 1 Snowline Gold Corporation.

Ce fut une année marquante pour G Mining Ventures Corporation, qui a commencé la production commerciale à la mine aurifère Tocantinzinho (TZ) et qui continue de faire progresser et de financer son deuxième projet, Oko West.

Le producteur Kinross Gold Corporation a maintenu un solide rendement, soutenu par des marges records et une solide génération de flux de trésorerie à Paracatu et Tasiast, ce qui a contribué à une position de trésorerie nette record et à une hausse du rendement pour les actionnaires.

Snowline Gold Corporation, la seule société de mise en valeur et d'exploration figurant parmi nos dix principales positions, a continué de dégager un rendement supérieur au deuxième semestre de 2025, soutenu par les solides résultats d'exploration continus et l'intérêt croissant des investisseurs, le marché ayant réagi positivement aux conclusions favorables de l'évaluation économique préliminaire du projet River Valley Palladium.

À l'inverse, parmi les sociétés qui ont le plus compromis le rendement, notons deux sociétés au stade de la prospection : Koonenberry Gold Limited et Founders Metals Inc.

Les résultats de forage du projet Enmore de Koonenberry Gold Corporation, en Australie, n'ont pas répondu aux attentes du marché, tandis que Founders Metals Inc. a dû composer avec des retards logistiques et opérationnels causés par une saison des pluies exceptionnellement intense au Suriname, ce qui a retardé les résultats de forage ainsi que le flux d'informations. Les deux sociétés continuent d'être détenues dans le Fonds, car des nouvelles très encourageantes sont prévues à mesure que le forage se poursuivra en 2026.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 244,4 % au cours de l'exercice, passant de 92,9 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 319,8 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 168,6 millions de dollars, les souscriptions nettes de 61,6 millions de dollars et le revenu de 1,0 million de dollars, contrebalancés par des charges de 4,7 millions 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.

CHANGEMENTS DE SOUS-CONSEILLER ET DE GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Depuis le 1^{er} janvier 2025, Sprott Asset Management LP n'agit plus à titre de sous-conseiller du Fonds. À la suite de ce changement, le gestionnaire est devenu le seul conseiller en placement du Fonds. Le gestionnaire a nommé Nawojka Wachowiak à la tête du processus de prise de décisions en matière de placement pour le Fonds.

LANCEMENT DE LA SÉRIE FNB

Le 16 juillet 2025, la série FNB du Fonds a été inscrite à la Bourse de Toronto.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D, pour les parts de série FNB et pour les parts de série F, et de 1,15 % pour 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 3 835 163 \$ (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	60 %	40 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série I	100 %	—
Série FNB	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 194 836 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles, assujetties aux taxes applicables, dont la TVH, équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Le pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice ») pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée au cours d'un exercice ultérieur donné tant que le rendement de la série visée calculé à compter du premier de ces exercices ultérieurs, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier au moyen d'une distribution des frais de gestion, de sorte que ces investisseurs profitent de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 60 270 \$.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans 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	56,38	43,98	44,42	54,75	61,20
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,77	0,63	0,61	0,65	1,00
Total des charges	(2,98)	(1,78)	(1,49)	(1,61)	(1,82)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	9,65	4,64	(2,55)	1,78	2,83
Profits latents (pertes latentes) pour la période	78,90	9,14	2,89	(9,49)	(8,94)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	86,34	12,63	(0,54)	(8,67)	(6,93)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	141,92	56,38	43,98	44,42	54,75

	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	17,38	13,40	13,39	16,30	18,04
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,19	0,18	0,16	0,31
Total des charges	(0,60)	(0,37)	(0,30)	(0,30)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,03	1,43	(0,77)	0,06	1,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	23,94	2,76	0,91	(5,00)	(2,89)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	26,61	4,01	(0,02)	(5,08)	(1,90)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	44,23	17,38	13,40	13,39	16,30

	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	67,96	52,42	52,35	63,78	70,51
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,95	0,75	0,72	0,73	1,15
Total des charges	(2,46)	(1,47)	(1,18)	(1,25)	(1,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	10,91	6,59	(3,05)	1,86	2,82
Profits latents (pertes latentes) pour la période	100,92	9,44	3,04	(15,00)	(9,84)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	110,32	15,31	(0,47)	(13,66)	(7,27)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	173,01	67,96	52,42	52,35	63,78

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2025

	31 déc. 2025 ⁵	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Série I					
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	(0,02)	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	–	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,49	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,70	–	–	–	–
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Série QF					
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	18,40	20,27
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	0,16	0,33
Total des charges	–	–	–	(0,27)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	0,62	0,74
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	(5,99)	(2,48)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(5,48)	(1,75)
Distributions :					
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	18,40

	31 déc. 2025 ⁶
	\$
Série FNB	
Actif net à l'ouverture de la période	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	14,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	14,82
Distributions :	
Total des distributions annuelles³	–
Actif net à la clôture de la période	33,97

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 et 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 QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

5 Données fournies pour la période du 7 mai 2025 (nouvelle souscription) au 16 juillet 2025 (rachat en totalité) pour les parts de série I.

6 Données fournies pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les parts de série FNB.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	135 110 \$	50 109 \$	48 688 \$	55 064 \$	99 418 \$
Nombre de parts en circulation ¹	952 013	888 711	1 106 981	1 239 537	1 815 930
Ratio des frais de gestion ²	3,02 %	3,16 %	3,19 %	3,11 %	3,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	3,02 %	3,16 %	3,19 %	3,11 %	3,02 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	141,92 \$	56,38 \$	43,98 \$	44,42 \$	54,75 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	103,40 \$	39,22 \$	33,19 \$	32,81 \$	43,28 \$

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	41 987 \$	18 459 \$	17 784 \$	19 477 \$	2 324 \$
Nombre de parts en circulation ¹	949 379	1 062 305	1 326 833	1 454 977	142 574
Ratio des frais de gestion ²	1,90 %	2,03 %	2,07 %	2,00 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,90 %	2,03 %	2,07 %	2,00 %	2,07 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	44,23 \$	17,38 \$	13,40 \$	13,39 \$	16,30 \$

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	128 756 \$	24 287 \$	17 936 \$	17 861 \$	27 307 \$
Nombre de parts en circulation ¹	744 205	357 370	342 162	341 210	428 141
Ratio des frais de gestion ²	1,87 %	2,02 %	2,07 %	2,00 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,87 %	2,02 %	2,07 %	2,00 %	1,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	173,01 \$	67,96 \$	52,42 \$	52,35 \$	63,78 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	126,05 \$	47,28 \$	39,56 \$	38,66 \$	50,42 \$

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série QF					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	15 481 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	841 576
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	1,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	–	–	1,57 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	18,40 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	–	–	–	–	14,55 \$

Série FNB	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	13 929 \$
Nombre de parts en circulation ¹	410 000
Ratio des frais de gestion ²	2,73 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,89 %
Ratio des frais d'opération ³	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	27,87 %
Valeur liquidative par part ¹	33,97 \$
Cours de clôture ⁵	34,01 \$

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 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 (compte non tenu des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) 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 l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

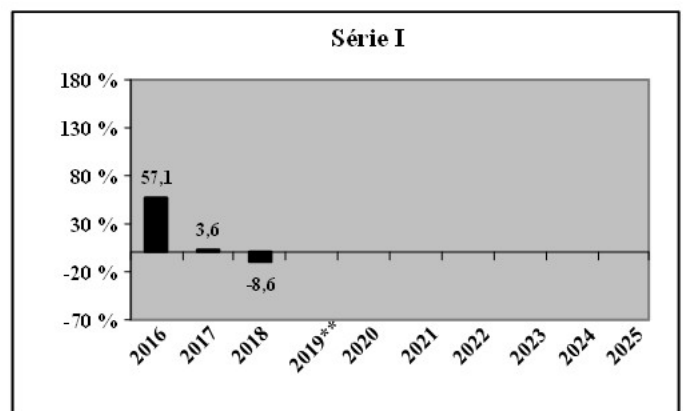
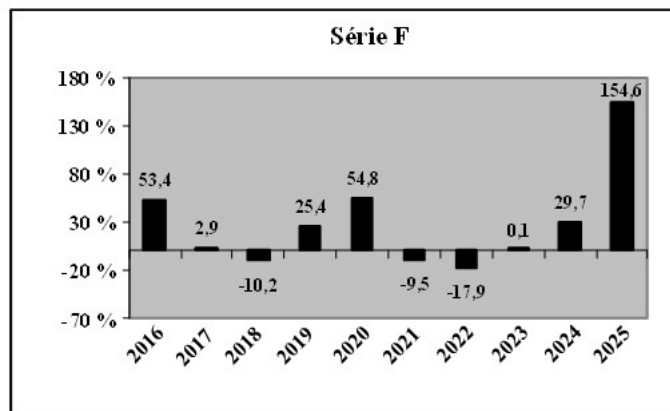
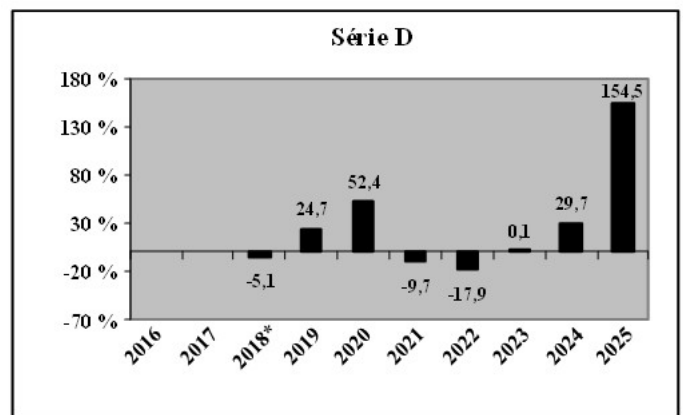
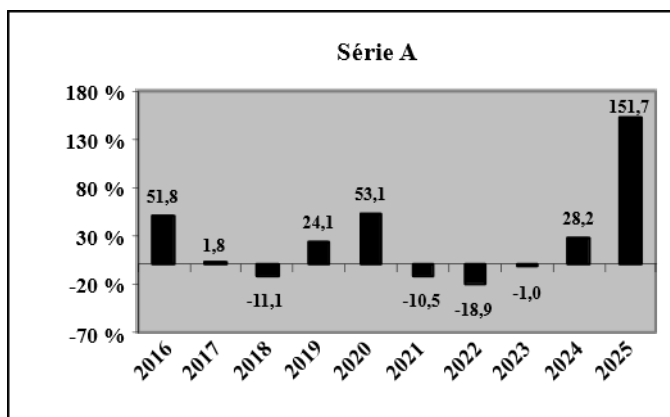
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

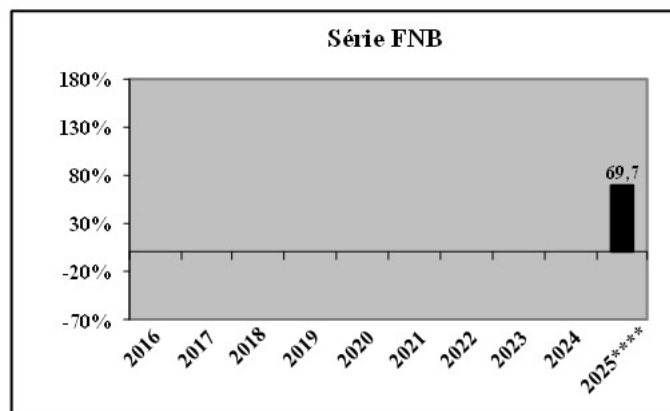
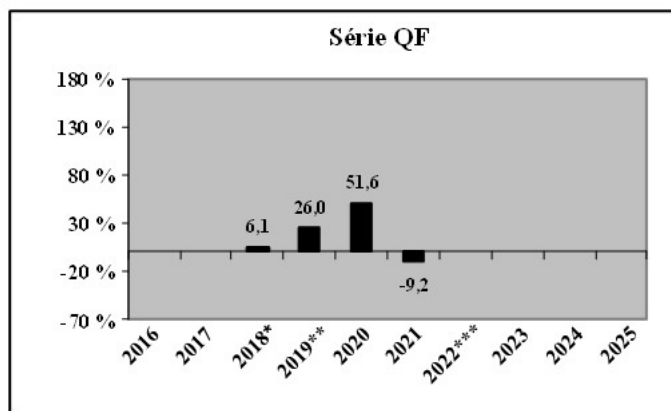
Rendement passé

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 chacun des 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.

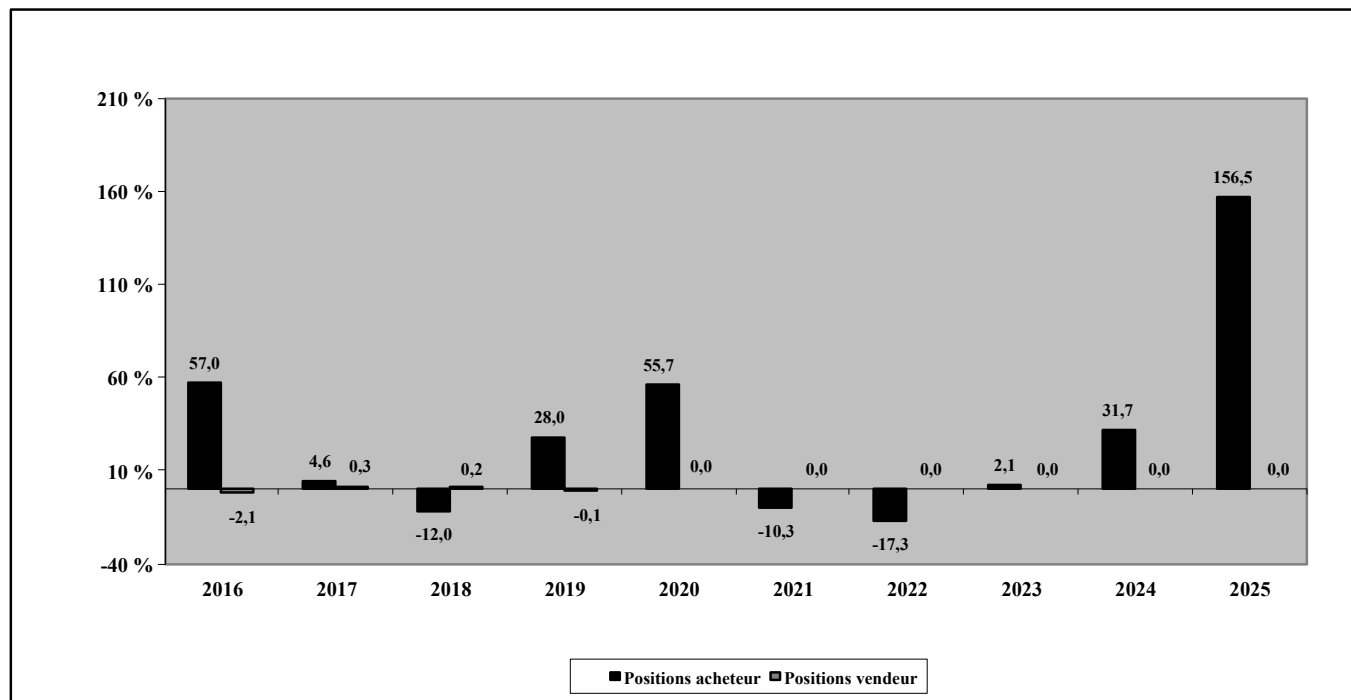




- * Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et pour la période du 17 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
- ** La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.
- *** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.
- **** Rendement pour la période du 7 mai 2025 (nouvelle souscription) pour les parts de série I et pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour chacun des exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



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 l'indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice »). L'indice est un indice de référence international qui suit le rendement des principales sociétés aurifères du monde. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres 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	10 ans	Depuis la création*
Série A	151,7 %	47,3 %	18,3 %	19,7 %	11,6 %
Indice	146,3 %	46,0 %	23,5 %	22,0 %	9,0 %
Série D	154,5 %	48,9 %	19,6 %	–	21,6 %
Indice	146,3 %	46,0 %	23,5 %	–	23,3 %
Série F	154,6 %	49,0 %	19,7 %	21,0 %	8,2 %
Indice	146,3 %	46,0 %	23,5 %	22,0 %	7,8 %
Série FNB	–	–	–	–	69,7 %
Indice	–	–	–	–	65,5 %
Positions acheteur	156,5 %	51,1 %	20,7 %	22,1 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	

* Depuis la date de lancement du 15 novembre 2001 pour les parts de série A, du 12 octobre 2004 pour les parts de série F, du 25 mai 2018 pour les parts de série D et du 15 juillet 2025 pour les parts de série FNB. Les rendements pour les parts de série I et de série QF ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2025.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		G Mining Ventures Corporation	6,0
Or	83,0	Snowline Gold Corporation	5,2
Argent	11,1	Trésorerie	4,5
Débetures convertibles liées au cours de l'or	0,7	Kinross Gold Corporation	3,9
Autres	0,4	Alamos Gold Inc.	3,5
Bons de souscription	0,3	Vizsla Silver Corporation	3,3
Total des positions acheteur	95,5	Mines Agnico Eagle Limitée	3,2
Trésorerie	4,5	K92 Mining Inc.	3,1
Autres actifs nets	0,0	IAMGOLD Corporation	3,0
Total de la valeur liquidative	100,0	Turaco Gold Limited	2,8
		DPM Metals Inc.	2,8
		Lundin Gold Inc.	2,8
		Predictive Discovery Limited	2,6
		Andean Silver Limited	2,5
		Omai Gold Mines Corporation	2,4
		OceanaGold Corporation	2,4
		Northern Star Resources Limited	2,3
		Astral Resources NL	2,1
		Gorilla Gold Mines Limited	2,1
		Ramelius Resources Limited	2,0
		Collective Mining Limited	1,9
		Orosur Mining Inc.	1,7
		Greatland Resources Limited	1,7
		Perseus Mining Limited	1,7
		Waratah Minerals Limited	1,5
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	71,0

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
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 Street 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 Street 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.
