Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2024

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets 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 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca, ou 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. 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;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.
- investir dans des FNB de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- 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.

Sprott Asset Management LP est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 28,2 % en 2024, contre 20,8 % pour son indice de référence, l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

L'or a connu une bonne année 2024 avec un rendement en hausse de 27,2 %. Les achats par les banques centrales et les investisseurs institutionnels ont été une fois encore un facteur clé de la progression de l'or, ce qui a permis de contrebalancer le ralentissement de la demande en Asie et le désintérêt des investisseurs pour l'or.

En 2024, les FNB aurifères ont vendu collectivement environ 3,2 % de lingots d'or. Cela s'est toutefois principalement passé au premier semestre de 2024. Au cours du deuxième semestre de 2024, les entrées de fonds de la part des investisseurs ont fait en sorte que près de 1,8 million d'onces d'or sont retournées dans les chambres fortes des FNB. Même si ces entrées de fonds observées au deuxième semestre sont encourageantes, les investisseurs ont, en 2024, réduit leur exposition à l'or pour la quatrième année consécutive. Plus de 20 millions d'onces d'or (environ 54 milliards de dollars au comptant) ont été rachetées des FNB au cours des quatre dernières années.

L'influence de la Chine sur le marché de l'or demeure importante. Le pays n'est pas seulement le plus important producteur d'or, mais il en est aussi le plus important consommateur. La demande des consommateurs a été modérée depuis le mois de mai 2024. Des signes précurseurs de reprise de la demande sont observés, comme en témoignent bien les primes négociées à la Shanghai Gold Exchange qui sont revenues lentement en territoire positif après avoir passé presque la totalité du deuxième semestre en territoire négatif. Fait encourageant, les fortes demandes indiennes, particulièrement au quatrième trimestre de 2024, ont permis de stimuler la demande pour les métaux malgré la faiblesse des rachats en Chine.

Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux de Kinross Gold Corporation, de Spartan Resources Limited. et de Gatos Silver Inc.

Tout au long de 2024, Kinross Gold Corporation a continué de tirer parti du succès qu'elle a connu à la fin de 2023. Kinross Gold Corporation misé sur une devise simple et efficace : gérer efficacement les activités, maîtriser les coûts et réduire la dette, ce qu'elle a réussi sur tous les fronts. Kinross Gold Corporation figure aussi parmi les sociétés à plus fort effet de levier du secteur de l'or, ce dont les investisseurs ont également été conscients. Kinross Gold Corporation devrait continuer de profiter de la vigueur du cours de l'or.

Spartan Resources Limited a largement contribué au rendement du Fonds en 2024, ce qui a été une révélation pour les investisseurs, les activités de forage ayant permis de mettre en valeur un gisement prometteur au début de l'année et qui est devenu très intéressant à la fin de l'année. Pour 2025, ce gisement devrait continuer sur sa lancée, ce qui devrait permettre à la société d'accroître ses ressources. De plus, une étude économique est prévue pour dévoiler à quel point la société peut être rentable. Spartan Resources Limited est également dans la mire d'acquéreurs potentiels, Ramelius Resources Limited ayant acquis une participation de plus de 10 % dans la société au cours des derniers mois.

Gatos Silver Inc. a fortement contribué au rendement du portefeuille en raison de la forte croissance de sa production et de la bonne gestion de ses coûts au comptant pendant plusieurs trimestres consécutifs, ce qui lui a permis de générer de solides flux de trésorerie disponibles. En septembre 2024, Gatos Silver Inc. a accepté l'offre d'achat de First Majestic Silver Corporation. La clôture de cette acquisition est prévue en 2025.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent ceux de Victoria Gold Corporation, de SSR Mining Inc. et de Bellevue Gold Limited.

SSR Mining Inc. exploite des mines aux États-Unis, au Canada et en Turquie. La société a connu une défaillance catastrophique de sa digue de bassins de résidus, ce qui a entraîné un glissement de terrain causant la mort de neuf mineurs. Les activités de la mine Copler en Turquie ont été suspendues et SSR Mining Inc. continue de coopérer avec les autorités pour assainir les zones contaminées.

Les sociétés minières qui possèdent des installations de lixiviation en tas ont connu une année 2024 difficile. Parallèlement à la tragédie de SSR Mining Inc., Victoria Gold Corporation a également été victime d'un important glissement de terrain à son infrastructure de lixiviation en tas au Yukon. Heureusement, il n'y a eu aucun blessé ni aucun décès à la suite de ce glissement. L'accident a toutefois été catastrophique pour Victoria Gold Corporation. Les activités minières ont été suspendues à la mine Eagle au Yukon et Victoria Gold Corporation a été placée sous séquestre par le gouvernement du Yukon.

Bellevue Gold Limited s'est efforcée d'amener sa mine récemment construite à un niveau de production stable. Elle a également souffert d'une mise en valeur au ralenti et éprouvé des difficultés pour obtenir l'accès à des gisements à teneur élevée. La société a dû mobiliser des capitaux au cours de l'exercice afin de réduire son niveau d'endettement, ce qui a pesé davantage sur son rendement.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 10,0 % au cours de l'exercice, passant de 84,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 92,9 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 24,2 millions de dollars et le revenu de 1,0 million de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 14,1 millions de dollars et des charges de 2,7 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.

À compter du 1er janvier 2025, Sprott Asset Management LP n'agira 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.

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 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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 066 394 $ (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 %	-

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 124 056 $ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne 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 1er 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 de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série en question, cumulatif et calculé à partir du premier de ces exercices subséquents, dépasse 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 2024, le Fonds n'a comptabilisé aucune prime d'encouragement.

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. 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. Les renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 Fonds[1]

Série A	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**43,98**	44,42	54,75	61,20	39,99
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,63**	0,61	0,65	1,00	0,42
Total des charges	**(1,78)**	(1,49)	(1,61)	(1,82)	(1,72)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**4,64**	(2,55)	1,78	2,83	6,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**9,14**	2,89	(9,49)	(8,94)	15,38
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**12,63**	(0,54)	(8,67)	(6,93)	21,06
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**56,38**	43,98	44,42	54,75	61,20

Série D	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**13,40**	13,39	16,30	18,04	11,84
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,19**	0,18	0,16	0,31	0,12
Total des charges	**(0,37)**	(0,30)	(0,30)	(0,39)	(0,59)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,43**	(0,77)	0,06	1,07	2,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**2,76**	0,91	(5,00)	(2,89)	5,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**4,01**	(0,02)	(5,08)	(1,90)	6,70
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**17,38**	13,40	13,39	16,30	18,04

Série F	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**52,42**	52,35	63,78	70,51	45,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,75**	0,72	0,73	1,15	0,50
Total des charges	**(1,47)**	(1,18)	(1,25)	(1,40)	(1,35)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**6,59**	(3,05)	1,86	2,82	7,34
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**9,44**	3,04	(15,00)	(9,84)	15,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**15,31**	(0,47)	(13,66)	(7,27)	21,95
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**67,96**	52,42	52,35	63,78	70,51

Série QF	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[5] $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	18,40	20,27	13,37
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	0,16	0,33	0,13
Total des charges	–	–	(0,27)	(0,34)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	0,62	0,74	2,63
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	(5,99)	(2,48)	8,77
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	–	(5,48)	(1,75)	10,76
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	18,40	20,27

Série FNB	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023[6] $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	–	15,44	18,82	20,79	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	0,00	0,18	0,38	0,02
Total des charges	–	(0,04)	(0,36)	(0,42)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0.19	0,26	1,74	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	1,53	(6,38)	(4,48)	1,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	1,68	(6,30)	(2,78)	0,79
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	15,44	18,82	20,79

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 Données fournies pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.
5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.
6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**50 109 $**	48 688 $	55 064 $	99 418 $	125 528 $
Nombre de parts en circulation[1]	**888 711**	1 106 981	1 239 537	1 815 930	2 051 144
Ratio des frais de gestion[2]	**3,16 %**	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**3,16 %**	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,27 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**35,97 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part[1]	**56,38 $**	43,98 $	44,42 $	54,75 $	61,20 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**39,22 $**	33,19 $	32,81 $	43,28 $	48,08 $

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**18 459 $**	17 784 $	19 477 $	2 324 $	3 785 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 062 305**	1 326 833	1 454 977	142 574	209 748
Ratio des frais de gestion[2]	**2,03 %**	2,07 %	2,00 %	2,07 %	3,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**2,03 %**	2,07 %	2,00 %	2,07 %	2,32 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,27 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**35,97 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part[1]	**17,38 $**	13,40 $	13,39 $	16,30 $	18,04 $

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**24 287 $**	17 936 $	17 861 $	27 307 $	31 094 $
Nombre de parts en circulation[1]	**357 370**	342 162	341 210	428 141	441 001
Ratio des frais de gestion[2]	**2,02 %**	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**2,02 %**	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,27 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**35,97 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part[1]	**67,96 $**	52,42 $	52,35 $	63,78 $	70,51 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**47,28 $**	39,56 $	38,66 $	50,42 $	55,39 $

Série QF	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	–	–	–	15 481 $	15 336 $
Nombre de parts en circulation[1]	–	–	–	841 576	756 686
Ratio des frais de gestion[2]	–	–	–	1,57 %	4,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	–	–	–	1,57 %	1,64 %
Ratio des frais d'opération[3]	–	–	–	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	–	–	–	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part[1]	–	–	–	18,40 $	20,27 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	–	–	–	14,55 $	15,92 $

Série FNB	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020[5]
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	–	–	772 $	1 882 $	4 158 $
Nombre de parts en circulation[1]	–	–	50 000	100 000	200 000
Ratio des frais de gestion[2]	–	–	1,98 %	1,87 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	–	–	1,98 %	1,87 %	1,98 %
Ratio des frais d'opération[3]	–	–	0,14 %	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	–	–	16,88 %	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part[1]	–	–	15,44 $	18,82 $	20,79 $
Cours de clôture[6]	–	–	15,45 $	18,73 $	20,83 $

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 dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

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 réalisera 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 Pour la série FNB, le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, et exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé (à l'exception des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion annualisé compte tenu des primes d'encouragement a été de 8,78 %.

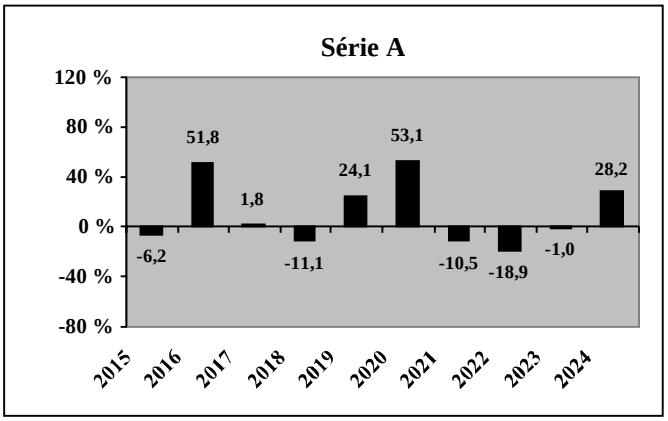
6 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

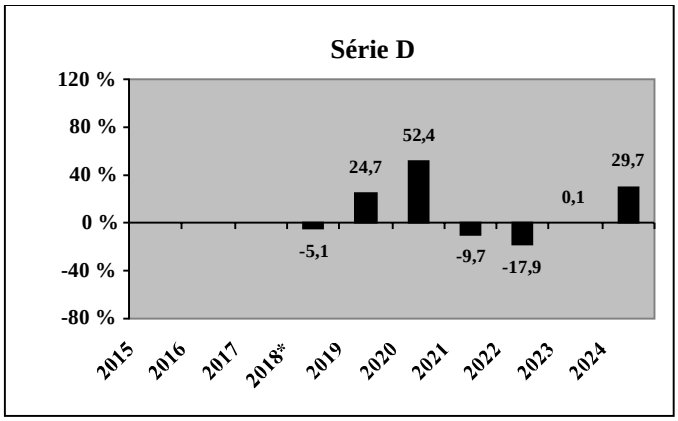
Rendement passé

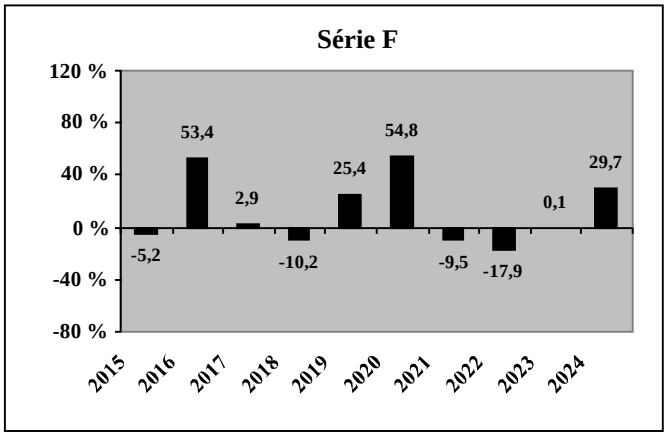
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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.

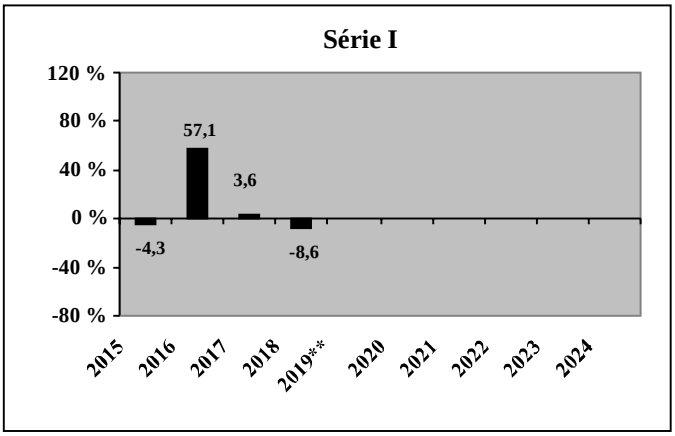
Rendement annuel

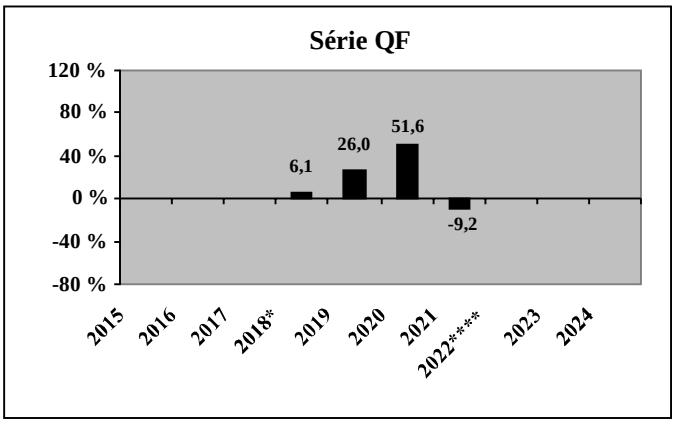
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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.

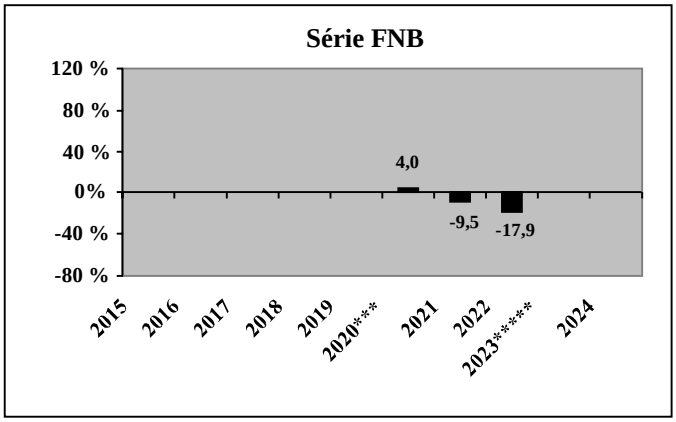












* Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 17 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

** La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

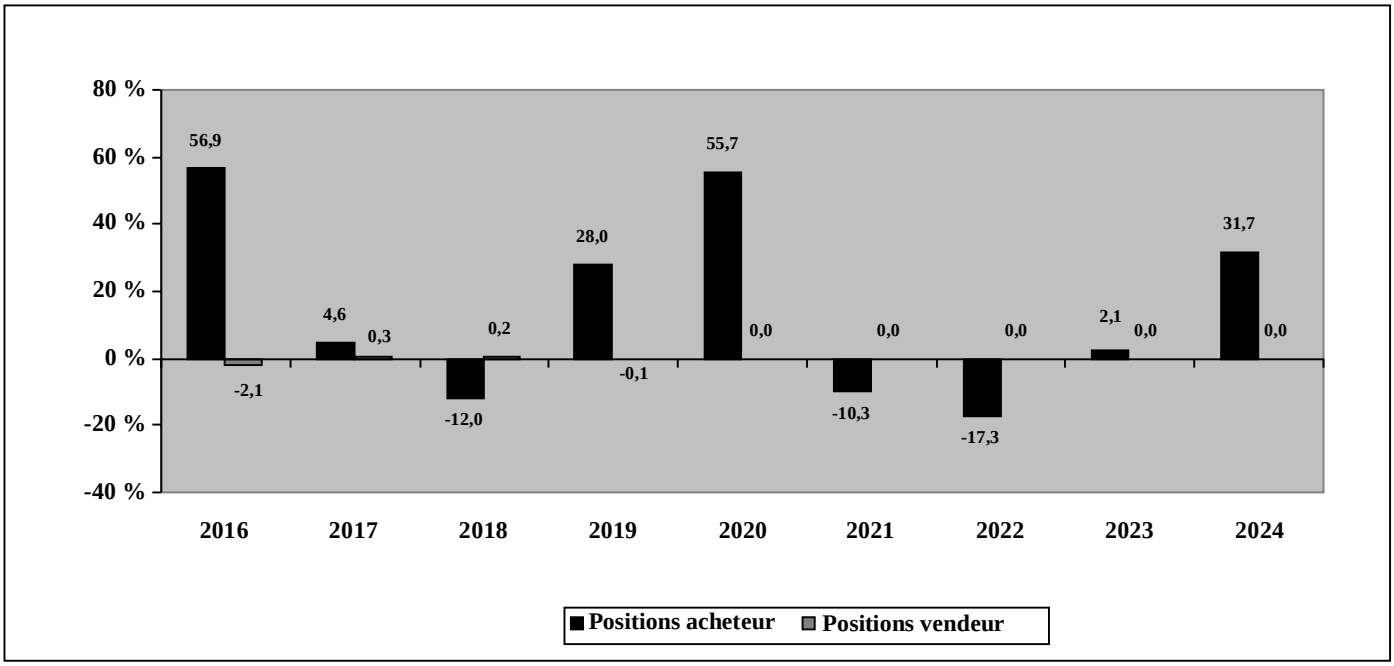
*** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB (non annualisé).

**** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

***** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

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 les 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	28,2 %	1,0 %	7,1 %	8,5 %	7,8 %
Indice	20,8 %	7,2 %	7,3 %	10,3 %	5,2 %
Série D	29,7 %	2,2 %	8,0 %	–	8,7 %
Indice	20,8 %	7,2 %	7,3 %	–	11,0 %
Série F	29,7 %	2,1 %	8,3 %	9,7 %	3,7 %
Indice	20,8 %	7,2 %	7,3 %	10,3 %	3,5 %
Positions acheteur	31,7 %	3,6 %	9,2 %	10,8 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,3 %	

* 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 et du 25 mai 2018 pour les parts de série D. Les rendements pour les parts de série I, de série QF et de série FNB ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2024.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	64,3
Argent	5,5
Mines et métaux diversifiés	4,4
Débentures convertibles	2,0
Lingots	0,0
Secteurs représentant moins de 1 %	0,0
Total des positions acheteur	76,2
Trésorerie	24,1
Autres passifs nets	(0,3)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie	24,1
OceanaGold Corporation	5,8
Wheaton Precious Metals Corporation	5,6
G Mining Ventures Corporation	5,3
Mines Agnico Eagle Limitée	5,3
Kinross Gold Corporation	5,3
Northern Star Resources Limited	5,3
Pan American Silver Corporation	4,2
Dundee Precious Metals Inc.	4,1
Lundin Gold Inc.	3,4
IAMGOLD Corporation	3,4
Spartan Resources Limited	3,1
Vizsla Silver Corporation	3,1
Perseus Mining Limited	2,5
Torex Gold Resources Inc.	2,1
i-80 Gold Corporation, 8,000 %, 22 février 2027	2,0
Calibre Mining Corporation	1,8
Ramelius Resources Limited	1,6
Bellevue Gold Limited	1,6
Predictive Discovery Limited	1,5
Astral Resources NL	1,2
Probe Gold Inc.	1,1
Pantoro Limited	0,9
Aya Gold & Silver Inc.	0,8
Newmont Corporation	0,8
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,9

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2024.

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 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.