



# Fonds ressources 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](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://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 ressources Ninepoint (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des ressources qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs. Le sous-conseiller utilise une approche de placement axée sur les possibilités en investissant dans tous les sous-secteurs des ressources (pétrole et gaz, charbon, uranium, énergie renouvelable, métaux de base, métaux précieux, agriculture, foresterie, eau, infrastructure de produits de base et entreprises de services). Le Fonds peut aussi investir dans l'or et l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces métaux lorsque le sous-conseiller le juge approprié.

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

- 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 équivalents de trésorerie surpondérés ainsi que des titres à revenu fixe, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur des ressources;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« 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 opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension 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.

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 -6,1 % en 2024, contre 19,1 % pour l'indice de référence mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX, et à 50 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

L'année 2024 a été mouvementée, avec de fortes fluctuations causées par des facteurs économiques et géopolitiques, mais a finalement terminé sur une note stable. L'année a commencé avec optimisme, les marchés ayant anticipé les réductions de taux de la Réserve fédérale américaine et une forte demande pour les produits de base essentiels; cependant, l'inflation persistante, le ralentissement de la croissance mondiale et les prévisions modérées concernant les secteurs clés ont pesé sur la confiance du marché tout au long de l'année.

Le pétrole brut a connu des périodes de volatilité, les contraintes d'approvisionnement et les tensions géopolitiques ayant initialement soutenu les prix, mais les inquiétudes quant à l'affaiblissement de la demande en Chine et les récessions potentielles dans les économies occidentales ont fini par neutraliser les profits, laissant les prix relativement inchangés à la fin de l'année. Le cuivre a suivi une trajectoire similaire, l'enthousiasme initial suscité par les véhicules électriques et les infrastructures liées à l'IA ayant cédé la place aux inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance mondiale, ce qui a maintenu les prix pratiquement inchangés sur l'ensemble de l'année.

L'année a été plus difficile pour le nickel, dont les prix ont baissé en raison de l'affaiblissement de la demande de véhicules électriques et de l'offre excédentaire dans des marchés clés, ce qui a entraîné un important ajustement à la baisse. En revanche, le zinc a été l'un des rares métaux industriels à enregistrer de bons résultats, grâce à une forte demande dans les secteurs de la construction et de l'industrie manufacturière, ainsi qu'au resserrement de l'offre qui a contribué à faire grimper les prix.

L'or s'est démarqué dans un marché des produits de base par ailleurs morose, en s'appréciant de manière significative au cours de l'année. La diversification des devises des banques centrales autres que le dollar américain, la forte demande des particuliers en Asie et l'aggravation des tensions géopolitiques sont autant de facteurs qui ont renforcé l'attrait pour l'or en tant que valeur refuge. Sa performance a mis en évidence l'appétit persistant pour la stabilité en cette année marquée par l'incertitude.

Si 2024 a connu des moments marqués par l'optimisme des investisseurs, notamment au premier semestre, une grande partie de cet optimisme s'est estompée à mesure que les difficultés économiques en Chine, aux États-Unis et en Europe se sont aggravées. Les incertitudes géopolitiques, y compris certaines propositions de politiques formulées par le président élu Donald Trump, ont complexifié encore davantage la situation sur les marchés.

Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement de la Société, on retrouve Founders Metals Inc. et Heliostar Metals Limited.

EV Nickel Inc. et Lithium Ionic Corporation sont les sociétés qui ont le plus nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 35,9 % au cours de l'exercice, passant de 33,1 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 21,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 8,4 millions de dollars, les pertes nettes réalisées sur les placements de 3,1 millions de dollars et des charges de 0,7 million de dollars, contrebalancés par des dividendes de 0,3 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.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, Sprott Asset Management LP n'agira plus à titre de sous-conseiller du Fonds. À la suite de ce changement, Ninepoint Partners LP (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 les parts de série F, 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 532 088 \$ (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 %	–

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 5 453 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre sur le rendement d'un indice de référence mixte constitué à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'« indice mixte ») 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 est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. 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 action du Fonds<sup>1</sup>

	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	7,23	8,60	9,54	7,58	5,88
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,09	0,73	0,21	0,10	0,03
Total des charges	(0,26)	(0,27)	(0,34)	(0,32)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,86)	(0,18)	1,41	1,10	0,09
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,63	(1,16)	(1,15)	1,00	1,61
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>0,13</b>	<b>1,88</b>	<b>1,49</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	(0,46)	–	(0,00)	(0,02)
De gains en capital	(0,60)	–	(0,61)	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>6,15</b>	<b>7,23</b>	<b>8,60</b>	<b>9,54</b>	<b>7,58</b>

	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,09	9,65	10,58	8,33	6,39
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,10	0,82	0,27	0,10	0,03
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,97)	(0,18)	1,67	1,23	(2,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,73	(1,32)	(5,13)	0,92	(6,26)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(3,38)</b>	<b>1,98</b>	<b>(8,54)</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	(0,65)	–	(0,00)	(0,02)
De gains en capital	(0,76)	–	(0,68)	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,79)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>6,89</b>	<b>8,09</b>	<b>9,65</b>	<b>10,58</b>	<b>8,33</b>

# Fonds ressources Ninepoint

31 décembre 2024

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	7,96	9,51	10,42	8,19	6,28
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,10	0,80	0,23	0,11	0,03
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,24)	(0,25)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,90)	(0,20)	1,54	1,24	(0,35)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,67	(1,29)	(1,52)	1,03	1,83
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,89)</b>	<b>0,01</b>	<b>2,13</b>	<b>1,33</b>
<b>Distributions :</b>					
De dividendes	–	(0,64)	–	(0,00)	(0,02)
De gains en capital	(0,82)	–	(0,68)	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>6,71</b>	<b>7,96</b>	<b>9,51</b>	<b>10,42</b>	<b>8,19</b>

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 action à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions de dividendes ont été effectuées en trésorerie et les gains en capital sont des distributions théoriques.

# Fonds ressources Ninepoint

31 décembre 2024

## 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) <sup>1</sup>	5 923 \$	8 011 \$	11 011 \$	15 483 \$	8 910 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	962 610	1 107 474	1 279 920	1 623 779	1 176 187
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,29 %	3,16 %	3,07 %	3,26 %	3,43 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	3,29 %	3,16 %	3,07 %	3,26 %	3,43 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	6,15 \$	7,23 \$	8,60 \$	9,54 \$	7,58 \$

Série D	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	960 \$	1 181 \$	1 459 \$	223 \$	181 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	139 390	146 089	151 215	21 127	21 695
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,18 %	2,06 %	1,49 %	2,30 %	3,01 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,18 %	2,06 %	1,49 %	2,30 %	2,96 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	6,89 \$	8,09 \$	9,65 \$	10,58 \$	8,33 \$

Série F	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	14 323 \$	23 864 \$	31 933 \$	42 362 \$	26 742 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	2 135 348	2 997 118	3 358 786	4 065 204	3 266 044
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,18 %	2,06 %	1,94 %	2,13 %	2,31 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,18 %	2,06 %	1,94 %	2,13 %	2,31 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	6,71 \$	7,96 \$	9,51 \$	10,42 \$	8,19 \$

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.

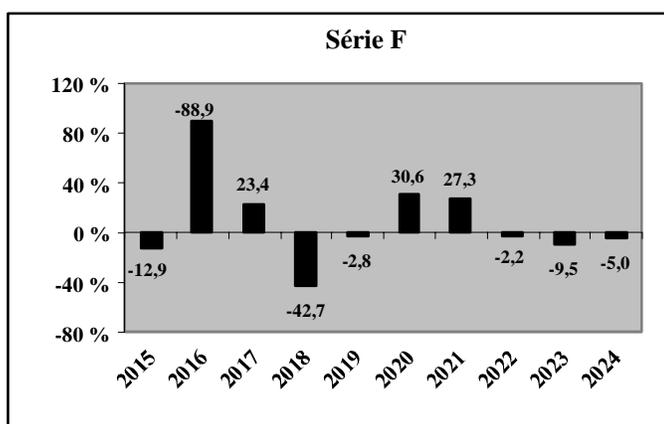
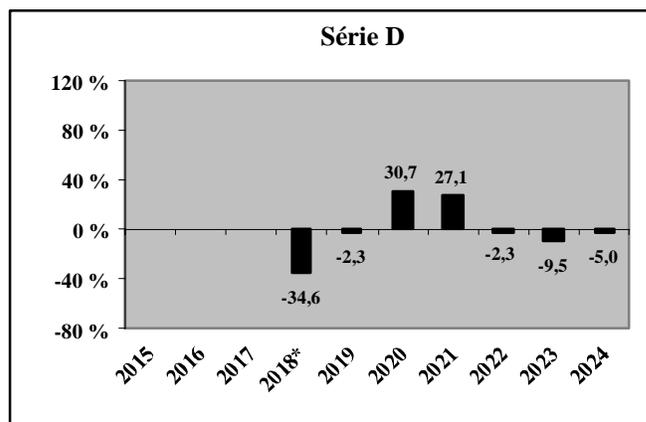
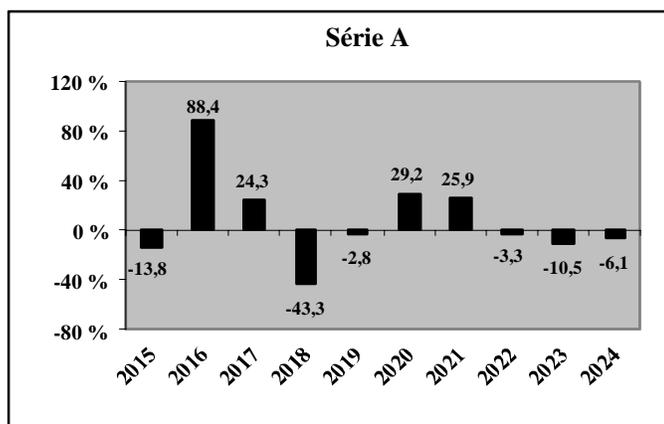
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, 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 d'actions 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

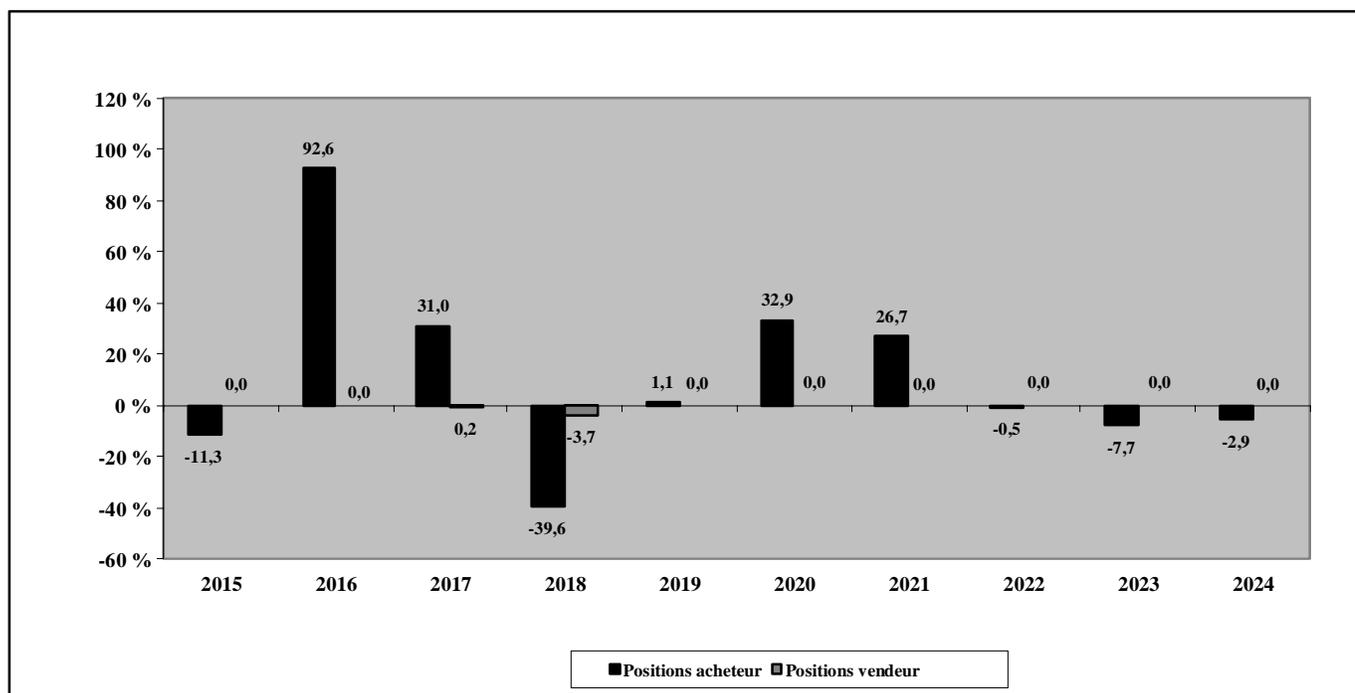
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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 18 mai 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (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 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 mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX, et à 50 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'« indice mixte »). L'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX est constitué de titres d'émetteurs du secteur canadien des matières premières cotés à la Bourse de Toronto. L'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX est constitué de titres d'émetteurs du secteur canadien de l'énergie cotés à la Bourse de Toronto. 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	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A	-6,1 %	-6,7 %	5,8 %	3,9 %	-1,5 %
Indice mixte	19,1 %	15,7 %	15,6 %	8,3 %	4,1 %
Série D	-5,0 %	5,6 %	6,9 %	–	-1,7 %
Indice mixte	19,1 %	15,7 %	15,6 %	–	10,1 %
Série F	-5,0 %	-5,6 %	6,9 %	4,9 %	-0,6 %
Indice mixte	19,1 %	15,7 %	15,6 %	8,3 %	4,1 %
Positions acheteur	-2,9 %	-3,7 %	8,5 %	7,5 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,4 %	

\* Depuis la date de lancement du 17 octobre 2011 pour des parts de série A et des parts de série F et du 18 mai 2018 pour des parts de série D.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Énergie	30,7
Matières premières	26,1
Soins de santé	0,0
<b>Total des positions</b>	<b>56,8</b>
Trésorerie	43,7
Autres passifs nets	(0,5)
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

### Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie	43,7
Tourmaline Oil Corporation	12,5
NexGen Energy Limited	12,5
Collective Mining Limited	7,9
K92 Mining Inc.	6,1
Denison Mines Corporation	4,9
Arizona Metals Corporation	3,8
Asante Gold Corporation	3,6
EV Nickel Inc.	1,2
Calibre Mining Corporation	1,2
Canada Nickel Company Inc.	1,0
Primary Hydrogen Corporation	0,7
IsoEnergy Limited	0,7
White Gold Corporation	0,7
Stage Capital Corporation	0,0
Shear Diamonds Limited	0,0
Hydrex Pharms Limited	0,0
Nexus Uranium Corporation, bons de souscription, 1 <sup>er</sup> mars 2025	0,0
Nickel Creek Platinum Corporation, bons de souscription, 11 juin 2025	0,0
<b>Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>100,5</b>

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](http://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  
Télééc. : 416-628-2397  
Courriel : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

[www.ninepoint.com](http://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.

---