Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

Le rapport intermédiaire 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 intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires 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, South Tower, 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.
- effectuer des prêts de titres, 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;
- 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 12,6 % au premier semestre de 2024, contre 12,7 % pour son indice de référence, soit l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

Au premier semestre de 2024, les investisseurs ont continué de vendre davantage de lingots d'or qu'ils n'en achetaient. Toutefois, nous avons commencé à observer, à la deuxième moitié de mai 2024, que les demandes de rachat avaient diminué pour faire place à des entrées de fonds. Bien que, en général, ce soient les flux monétaires qui dictent la direction que prendront les cours, en 2024, le cours de l'or et les flux monétaires ont continué de diverger. La demande de la part des banques centrales et des particuliers, notamment des acheteurs orientaux, sont les deux principaux facteurs de cette divergence. Les primes versées par les acheteurs à la Shanghai Gold Exchange illustrent bien la solidité de la demande de la part des Orientaux. Au premier semestre de l'année, l'or a continué à se négocier à des primes considérables à la Shanghai Gold Exchange, qui excédaient parfois 50 $ l'once. Les banques centrales ont continué d'acheter des lingots d'or, notamment les banques centrales des pays développés. La combinaison de la solide demande de particuliers orientaux et de la demande soutenue des banques centrales qui en a découlé a donné lieu à une augmentation de 12,8 % du cours de l'or au premier semestre de l'année.

Les sorties de fonds ont été le thème principal dans le segment des actions de sociétés de métaux précieux. Depuis plusieurs années, les investisseurs demandent le rachat au comptant de leurs placements dans des actions de sociétés liées aux métaux précieux. Il y a moins de parts en circulation du FNB GDX, un FNB populaire, qu'il y a cinq ans. Il en va de même pour bon nombre d'actions de sociétés liées aux métaux précieux. Les plus petites et moyennes entreprises ont le plus souffert de cette situation à cause de leur manque de liquidité. Heureusement, les données fondamentales sont suffisamment solides pour bon nombre de ces sociétés. Les sorties de fonds donnent lieu en général à des

rendements négatifs, mais au premier semestre de 2024, malgré les sorties de fonds, de nombreuses actions d'entreprises à grande et petite capitalisation ont dégagé des rendements positifs. L'inflation des coûts a été modérée, tandis que les prix élevés de l'or et de l'argent ont permis aux sociétés minières de générer des marges importantes. Ces marges ont en général donné lieu à l'amélioration de la rentabilité et des profils de flux de trésorerie disponibles des sociétés de métaux précieux. Pendant la période, le Fonds était investi dans des entreprises axées sur la prospection et la production de métaux précieux, l'accent étant de plus en plus mis sur les entreprises au stade de la prospection. Le Fonds continue de s'attendre à une importante hausse à long terme du cours des actions de sociétés minières à moyenne et à petite capitalisation par rapport à celui des actions des sociétés minières à plus grande capitalisation et n'a donc pas apporté de changements radicaux au portefeuille au cours du premier semestre de 2024.

Du côté des titres, ce sont les titres de Kinross Gold Corporation, Reunion Gold Corporation et de Spartan Resources Limited. qui ont été les piliers du rendement du Fonds.

Kinross Gold Corporation est une société aurifère diversifiée qui exerce ses activités aux États-Unis, au Brésil, au Chili et en Mauritanie. Elle détient également le projet aurifère de classe mondiale Great Bear dans le district de Red Lake au Canada pour lequel une évaluation économique préliminaire devrait être réalisée au troisième trimestre de cette année. Elle a dégagé un rendement supérieur en raison de son effet de levier sur le prix de l'or, de ses résultats financiers et opérationnels solides et du fait qu'elle a affecté ses flux de trésorerie disponibles pour rembourser sa dette et rembourser des capitaux aux actionnaires. Nous croyons que le cours des actions de la société continue d'être solide, compte tenu notamment du cours de l'or au comptant.

Reunion Gold Corporation était une société de prospection aurifère dans le bouclier guyanais, en Amérique du Sud. Elle poursuit ses activités de prospection à son projet phare Oko West en Guyane et a annoncé en juin 2023, que, selon les estimations, ce projet recelait d'importantes ressources. Le 15 juillet 2024, Reunion Gold Corporation a réalisé un regroupement d'entreprises avec G Mining Ventures Corporation dans le cadre duquel les actionnaires de Reunion Gold Corporation ont reçu des actions de G Mining Ventures Corporation, ce qui a permis de générer un important rendement pour les actionnaires.

Spartan Resources Limited est une société aurifère cotée à la Bourse ASX qui met en œuvre une stratégie de prospection et de mise en valeur de gisements aurifères à teneur élevée axée sur le projet aurifère Dalgaranga détenu en propriété exclusive, qui est situé à 65 kilomètres au nord-ouest de Mount Magnet dans la région de Murchison en Australie occidentale. La société tire parti de ses activités fructueuses de prospection et a récemment mis à jour ses estimations de ressources minérales à Dalgaranga et les a revues à la hausse. Nous prévoyons que ses activités de prospection continueront d'être rentables à plus long terme.

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

Victoria Gold est une société aurifère dont la mine phare est située dans la propriété de Dublin Gulch détenue en propriété exclusive au centre du Yukon, où est située la mine Eagle Gold, la plus grande du territoire du Yukon. Le 24 juin 2024, elle a annoncé la rupture de la plateforme de lixiviation en tas à la mine Eagle Gold au Yukon. Les activités ont temporairement cessé, tandis que l'équipe des activités sur le site et l'équipe de direction continuent d'évaluer la situation et de recueillir des informations. Nous avons liquidé la position après la fin du trimestre, car rien ne garantit qu'elle recevra les autorisations nécessaires au redémarrage de la production, ou qu'elle disposera des ressources financières requises pour réparer l'équipement et les installations endommagés, remédier aux répercussions de l'incident et/ou encore redémarrer la production.

SSR Mining Inc. est une société aurifère et argentifère du marché intermédiaire qui possède des actifs aux États-Unis, en Türkiye, au Canada et en Argentine. Le 13 février 2024, un énorme glissement de terrain s'est produit à la plateforme de lixiviation en tas de sa mine Çöpler. En conséquence, neuf personnes ont péri et le permis environnemental de la mine a été révoqué. Depuis l'incident, les activités ont cessé. Nous avons liquidé la position, étant donné que cette mine constitue une tranche importante de la valeur de SSR Mining Inc. et en raison de l'incertitude entourant les causes de l'incident et la voie à suivre.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 1,4 % au cours de la période, passant de 84,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 85,6 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 11,2 millions de dollars et le revenu de 0,5 million de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 9,2 millions de dollars et des charges de 1,3 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2024. 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.

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 la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 965 695 $ (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 placement	Commissions de suivi
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série D	100 %	-
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série F	100 %	-

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 56 622 $ 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 la période close le 30 juin 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 engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est 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 la période close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**43,98**	44,42	54,75	61,20	39,99	32,22
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,29**	0,61	0,65	1,00	0,42	0,40
Total des charges	**(0,80)**	(1,49)	(1,61)	(1,82)	(1,72)	(1,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(1,03)**	(2,55)	1,78	2,83	6,98	3,49
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**7,20**	2,89	(9,49)	(8,94)	15,38	4,76
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**5,66**	(0,54)	(8,67)	(6,93)	21,06	7,38
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**49,54**	43,98	44,42	54,75	61,20	39,99

Série D	**30 juin 2023 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**13,40**	13,39	16,30	18,04	11,84	9,49
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,09**	0,18	0,16	0,31	0,12	0,10
Total des charges	**(0,17)**	(0,30)	(0,30)	(0,39)	(0,59)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(0,31)**	(0,77)	0,06	1,07	2,11	1,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**2,14**	0,91	(5,00)	(2,89)	5,06	0,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,75**	(0,02)	(5,08)	(1,90)	6,70	0,97
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**15,18**	13,40	13,39	16,30	18,04	11,84

Série F	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**52,42**	52,35	63,78	70,51	45,55	36,31
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,34**	0,72	0,73	1,15	0,50	0,45
Total des charges	**(0,66)**	(1,18)	(1,25)	(1,40)	(1,35)	(0,99)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**(1,05)**	(3,05)	1,86	2,82	7,34	3,62
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**7,92**	3,04	(15,00)	(9,84)	15,46	5,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**6,55**	(0,47)	(13,66)	(7,27)	21,95	8,15
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**59,37**	52,42	52,35	63,78	70,51	45,55

Série I	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**–**	–	–	–	–	5,50
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**–**	–	–	–	–	0,05
Total des charges	**–**	–	–	–	–	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**–**	–	–	–	–	0,12
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**–**	–	–	–	–	0,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**–**	–	–	–	–	0,25
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**–**	–	–	–	–	–

Série QF	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[6] $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	18,40	20,27	13,37	10,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	0,16	0,33	0,13	0,12
Total des charges	–	–	(0,27)	(0,34)	(0,77)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	0,62	0,74	2,63	1,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	(5,99)	(2,48)	8,77	2,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	–	–	(5,48)	(1,75)	10,76	3,40
Distributions :						
Total des distributions annuelles[3]	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	18,40	20,27	13,37

Série FNB	**30 juin 2024** **$**	Dec 31, 2023[7] $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[5] $
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 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré 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 I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.
5 Données pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.
6 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.
7 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**46 803 $**	48 688 $	55 064 $	99 418 $	125 528 $	95 730 $
Nombre de parts en circulation[1]	**944 752**	1 106 981	1 239 537	1 815 930	2 051 144	2 394 036
Ratio des frais de gestion[2]	**3,17 %**	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**3,17 %**	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,28 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**21,94 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part[1]	**49,54 $**	43,98 $	44,42 $	54,75 $	61,20 $	39,99 $

Série D	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**17 432 $**	17 784 $	19 477 $	2 324 $	3 785 $	2 883 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 148 285**	1 326 833	1 454 977	142 574	209 748	243 426
Ratio des frais de gestion[2]	**2,04 %**	2,07 %	2,00 %	2,07 %	3,62 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**2,04 %**	2,07 %	2,00 %	2,07 %	2,32 %	2,69 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,28 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**21,94 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part[1]	**15,18 $**	13,40 $	13,39 $	16,30 $	18,04 $	11,84 $

Série F	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**21 361 $**	17 936 $	17 861 $	27 307 $	31 094 $	13 646 $
Nombre de parts en circulation[1]	**359 783**	342 162	341 210	428 141	441 001	299 592
Ratio des frais de gestion[2]	**2,03 %**	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**2,03 %**	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,28 %**	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**21,94 %**	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part[1]	**59,37 $**	52,42 $	52,35 $	63,78 $	70,51 $	45,55 $

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2024

Série QF	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	–	–	–	15 481 $	15 336 $	9 863 $
Nombre de parts en circulation[1]	–	–	–	841 576	756 686	737 600
Ratio des frais de gestion[2]	–	–	–	1,57 %	4,20 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	–	–	–	1,57 %	1,64 %	1,69 %
Ratio des frais d'opération[3]	–	–	–	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	–	–	–	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part[1]	–	–	–	18,40 $	20,27 $	13,37 $

Série FNB	**30 juin 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	–	–	15,44 $	18,82 $	20,79 $
Cours de clôture[6]	–	–	15,45 $	18,73 $	20,83 $

1 Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

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 %.

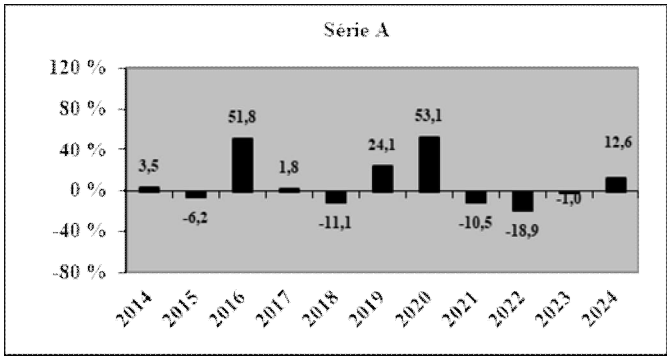
6 Dernier cours de clôture au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

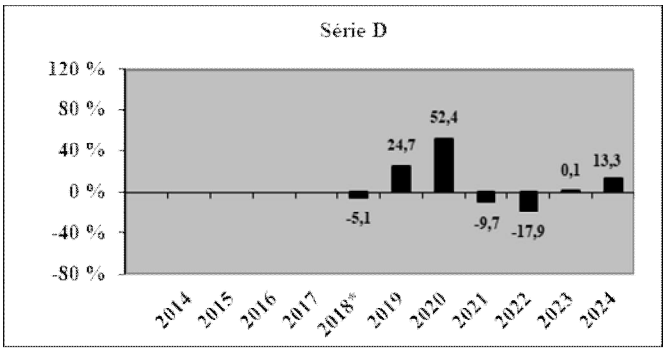
Rendement passé

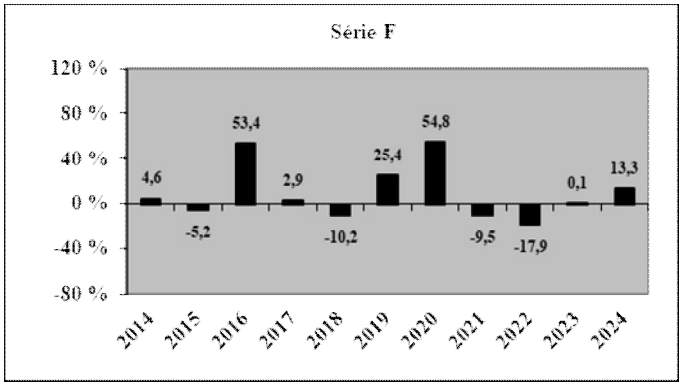
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

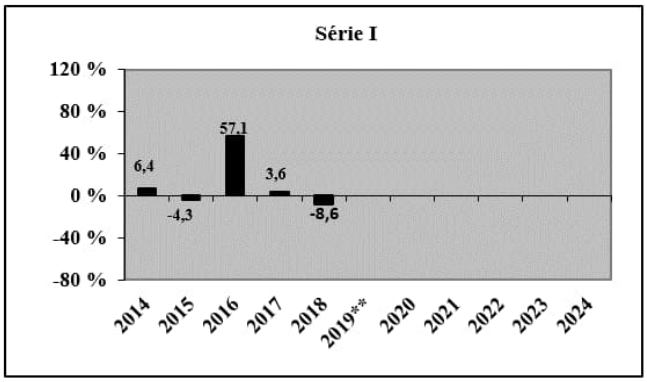
Rendement annuel

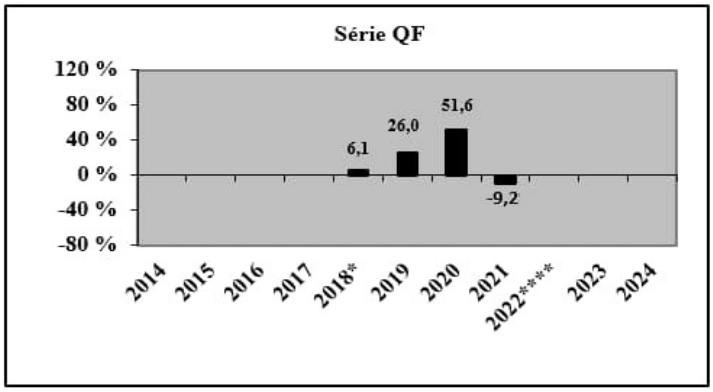
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 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.

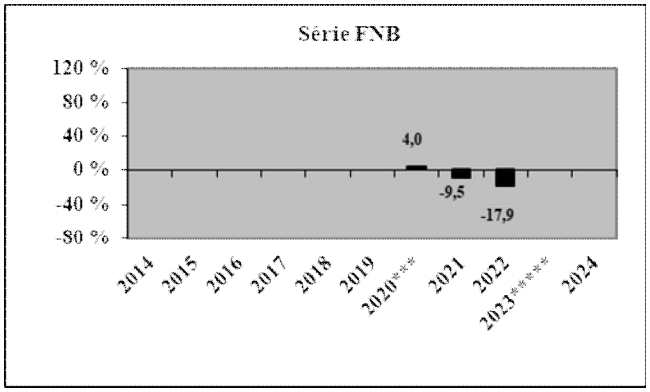












* Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 17 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

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

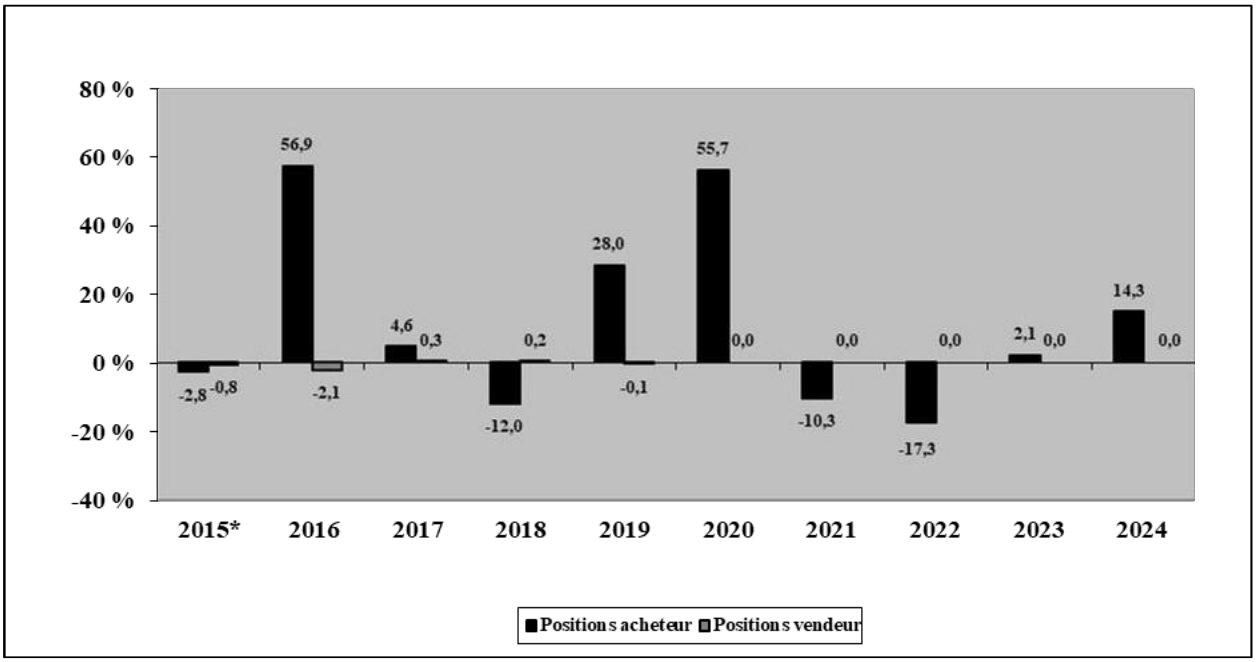
*** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB (non annualisé).

**** 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 tableau 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 la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents 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.



* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2015.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	81,9
Argent	10,0
Mines et métaux diversifiés	4,0
Débentures convertibles	2,7
Métaux précieux et minéraux	1,9
Lingots d'argent	0,0
Secteurs dans lesquels la répartition est inférieure à 1 %	0,0
Total des positions acheteur	100,5
Trésorerie	0,3
Autres passifs nets	(0,8)
Total de la valeur liquidative	100,0

.

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Kinross Gold Corporation	5,9
Northern Star Resources Limited	5,8
Mines Agnico Eagle Limitée	5,7
Wheaton Precious Metals Corporation	5,6
OceanaGold Corporation	4,9
Reunion Gold Corporation	4,6
Dundee Precious Metals Inc.	4,5
Westgold Resources Limited	4,3
Pan American Silver Corporation	4,3
Ramelius Resources Limited	4,2
Bellevue Gold Limited	3,6
Perseus Mining Limited	3,4
Redevances aurifères Osisko Limitée	3,4
Spartan Resources Limited	3,2
Gold Fields Limited	2,8
Vizsla Silver Corporation	2,7
i-80 Gold Corporation, 8,000 %, 22 févr. 2027	2,7
Gatos Silver Inc.	2,5
Lundin Gold Inc.	2,4
Endeavour Mining PLC	2,1
Torex Gold Resources Inc.	1,7
GoGold Resources Inc.	1,5
AbraSilver Resource Corporation	1,3
Predictive Discovery Limited	1,3
SilverCrest Metals Inc.	1,2
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	85,5

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 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