



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

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

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

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.

La stratégie de placement du Fonds comprend une analyse fondamentale pour repérer les occasions de placement de qualité présentant une possibilité de plus-value du capital à long terme. Il s'agit notamment de rechercher des sociétés sous-évaluées ayant d'excellentes équipes de gestion et des modèles d'entreprise fiables qui peuvent tirer profit des tendances macroéconomiques.

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

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- investir dans l'or, l'argent, le palladium et la platine sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces minéraux et métaux;
- déroger aux restrictions normales et aux pratiques des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière de placement, car il a obtenu l'approbation d'investir directement ou indirectement dans certaines marchandises et d'investir plus de 10 % de son actif net dans l'or ou des certificats d'or autorisés;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds) selon les critères précis décrits dans le prospectus simplifié;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié) sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -10,5 % au premier semestre de 2026, contre -5,9 % pour son indice de référence, soit l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

L'or a amorcé l'année en force, poursuivant sa progression pour atteindre un sommet de 5 417 \$ US l'once à la fin de janvier 2026, porté par la demande persistante des banques centrales, la fermeture partielle du gouvernement américain et les flux continus vers des valeurs refuges. Cet élan favorable a été inversé en février 2026 après la nomination de Kevin Warsh à titre de président de la Réserve fédérale américaine, laquelle a été interprétée comme un changement de ton défavorable présageant un nombre moins élevé de réductions des taux. À la fin de février 2026, le conflit au Moyen-Orient a entraîné les prix de l'énergie et le dollar américain à la hausse, tout en réduisant davantage les prévisions d'assouplissement monétaire. Le cours de l'or a chuté pour se fixer à près de 4 400 \$ US l'once à la fin de mars 2026 et a davantage reculé au deuxième trimestre de 2026, pour atteindre 4 000 \$ US l'once. La correction a été accompagnée par les sorties de fonds des FNB de lingots

d'or et par les ventes systématiques par les conseillers en opérations sur marchandises, tandis que les achats des banques centrales sont demeurés une source de soutien structurel.

Malgré la volatilité, le rendement financier du secteur aurifère est demeuré robuste, les coûts de maintien tout compris ayant atteint des sommets inégalés au premier semestre de 2026. Les flux de trésorerie disponibles considérables générés par le secteur aurifère continuent d'être remboursés aux actionnaires au moyen du versement de dividendes et de rachats d'actions significatifs, ce qui a en quelque sorte soutenu les titres de participation de certaines sociétés au cours de la correction du marché. Malgré des marges records, les titres de participation de sociétés aurifères ont moins bien fait que ceux du secteur des métaux, et des compressions ont eu pour résultat que les évaluations sont demeurées en deçà des moyennes historiques, ce qui a fait en sorte que les titres de participation du groupe se sont révélés relativement bon marché par rapport aux données fondamentales.

Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds au premier semestre de 2026, mentionnons les promoteurs Omai Gold Mines Corporation et G2 Goldfields Inc. (dont les activités se concentrent au Guyana) ainsi que Trident Resources Corporation.

Le titre d'Omai Gold Mines Corporation, qui a le plus contribué au rendement du Fonds, a progressé grâce à la solidité des résultats en matière de forage et de métallurgie. Celui de G2 Goldfields Inc. a rebondi à la suite de l'annonce de son acquisition par G Mining Ventures Corporation, tandis que Trident Resources Corporation a bénéficié d'une couverture médiatique positive constante.

À l'inverse, la société ayant le plus compromis le rendement a été Snowline Gold Corporation, qui figure parmi les dix principaux titres et qui était un moteur du rendement en 2025, ses gains ayant été annulés en raison du recul généralisé des promoteurs à bêta élevé. D'autres titres ont nui au rendement, notamment ceux de Vizsla Silver Corporation et d'Astral Resources NL.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 10,8 % au cours de la période, passant de 319,8 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 285,3 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les pertes nettes réalisées et latentes de 32,5 millions de dollars sur les placements et les charges de 4,1 millions de dollars, contrebalancées par le revenu de 1,9 million de dollars et les souscriptions nettes de 0,1 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 2026. 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, pour les parts de série FNB et pour les parts de série F, 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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 3 525 488 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi*
Série A	60 %	40 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série QF	100 %	—
Série I	100 %	—
Série FNB	100 %	—

* Les commissions de suivi des parts de série I sont fondées sur un taux négocié et convenu entre le gestionnaire et le courtier.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 142 316 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles, assujetties aux taxes applicables, dont la TVH, équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Le pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice ») pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur à celui 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 du Fonds sur une base cumulative, calculé dès le premier exercice au cours duquel le déficit de rendement est survenu, 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 peuvent tout de même retirer un avantage de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs dans des parts 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 2026, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 19 613 \$.

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 du Fonds, 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 du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans les états du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation ni n'en a pris en charge.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2026

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 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	141,92	56,38	43,98	44,42	54,75	61,20
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,94	0,77	0,63	0,61	0,65	1,00
Total des charges	(2,29)	(2,98)	(1,78)	(1,49)	(1,61)	(1,82)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	13,03	9,65	4,64	(2,55)	1,78	2,83
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(26,54)	78,90	9,14	2,89	(9,49)	(8,94)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(14,86)	86,34	12,63	(0,54)	(8,67)	(6,93)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	126,37	141,92	56,38	43,98	44,42	54,75

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	44,23	17,38	13,40	13,39	16,30	18,04
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,24	0,19	0,18	0,16	0,31
Total des charges	(0,46)	(0,60)	(0,37)	(0,30)	(0,30)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,06	3,03	1,43	(0,77)	0,06	1,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(8,16)	23,94	2,76	0,91	(5,00)	(2,89)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,27)	26,61	4,01	(0,02)	(5,08)	(1,90)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	39,60	44,23	17,38	13,40	13,39	16,30

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	173,01	67,96	52,42	52,35	63,78	70,51
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	1,15	0,95	0,75	0,72	0,73	1,15
Total des charges	(1,79)	(2,46)	(1,47)	(1,18)	(1,25)	(1,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	15,97	10,91	6,59	(3,05)	1,86	2,82
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(34,07)	100,92	9,44	3,04	(15,00)	(9,84)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(18,74)	110,32	15,31	(0,47)	(13,66)	(7,27)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	154,92	173,01	67,96	52,42	52,35	63,78

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	—	10,00	—	—	—	—
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	—	0,02	—	—	—	—
Total des charges	—	(0,02)	—	—	—	—
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	—	0,21	—	—	—	—
Profits latents (pertes latentes) pour la période	—	0,49	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	—	0,70	—	—	—	—
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	—	—	—

	30 juin 2026 ⁷	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
Série QF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	—	—	—	18,40	20,27
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,05	—	—	—	0,16	0,33
Total des charges	(0,09)	—	—	—	(0,27)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	—	—	—	0,62	0,74
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,70)	—	—	—	(5,99)	(2,48)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,21)	—	—	—	(5,48)	(1,75)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	8,65	—	—	—	—	18,40

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	33,97	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,24	0,10
Total des charges	(0,36)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,05	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(7,08)	14,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,15)	14,82
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	—	—
Actif net à la clôture de la période	30,42	33,97

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

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

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

7 Données fournies pour la période du 17 mars 2026 (nouvelle souscription) au 30 juin 2026 pour les parts de série QF.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	113 823 \$	135 110 \$	50 109 \$	48 688 \$	55 064 \$	99 418 \$
Nombre de parts en circulation ¹	900 735	952 013	888 711	1 106 981	1 239 537	1 815 930
Ratio des frais de gestion ²	2,96 %	3,02 %	3,16 %	3,19 %	3,11 %	3,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,96 %	3,02 %	3,16 %	3,19 %	3,11 %	3,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,96 %	3,02 %	3,16 %	3,19 %	3,11 %	3,02 %
Ratio des frais d'opération ³	0,15 %	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,15 %	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	126,37 \$	141,92 \$	56,38 \$	43,98 \$	44,42 \$	54,75 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	89,10 \$	103,40 \$	39,22 \$	33,19 \$	32,81 \$	43,28 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	34 697 \$	41 987 \$	18 459 \$	17 784 \$	19 477 \$	2 324 \$
Nombre de parts en circulation ¹	876 220	949 379	1 062 305	1 326 833	1 454 977	142 574
Ratio des frais de gestion ²	1,85 %	1,90 %	2,03 %	2,07 %	2,00 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,85 %	1,90 %	2,03 %	2,07 %	2,00 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,85 %	1,90 %	2,03 %	2,07 %	2,00 %	2,07 %
Ratio des frais d'opération ³	0,15 %	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,15 %	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	39,60 \$	44,23 \$	17,38 \$	13,40 \$	13,39 \$	16,30 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	117 647 \$	128 756 \$	24 287 \$	17 936 \$	17 861 \$	27 307 \$
Nombre de parts en circulation ¹	759 416	744 205	357 370	342 162	341 210	428 141
Ratio des frais de gestion ²	1,83 %	1,87 %	2,02 %	2,07 %	2,00 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,83 %	1,87 %	2,02 %	2,07 %	2,00 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,83 %	1,87 %	2,02 %	2,07 %	2,00 %	1,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,15 %	0,18 %	0,27 %	0,16 %	0,14 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,15 %	27,87 %	35,97 %	35,77 %	16,88 %	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	154,92 \$	173,01 \$	67,96 \$	52,42 \$	52,35 \$	63,78 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	109,23 \$	126,05 \$	47,28 \$	39,56 \$	38,66 \$	50,42 \$

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2026

Série QF	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	4 231 \$	—	—	—	—	15 481 \$
Nombre de parts en circulation ¹	489 146	—	—	—	—	841 576
Ratio des frais de gestion ²	1,94 %	—	—	—	—	1,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,94 %	—	—	—	—	1,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,52 %	—	—	—	—	1,57 %
Ratio des frais d'opération ³	0,15 %	—	—	—	—	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,15 %	—	—	—	—	37,88 %
Valeur liquidative par part ¹	8,65 \$	—	—	—	—	18,40 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	6,10 \$	—	—	—	—	—

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	14 904 \$	13 929 \$
Nombre de parts en circulation ¹	490 000	410 000
Ratio des frais de gestion ²	1,86 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,86 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,86 %	1,89 %
Ratio des frais d'opération ³	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	14,15 %	27,87 %
Valeur liquidative par part ¹	30,42 \$	33,97 \$
Cours de clôture ⁵	30,56 \$	34,01 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte 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 et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert, le cas échéant.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

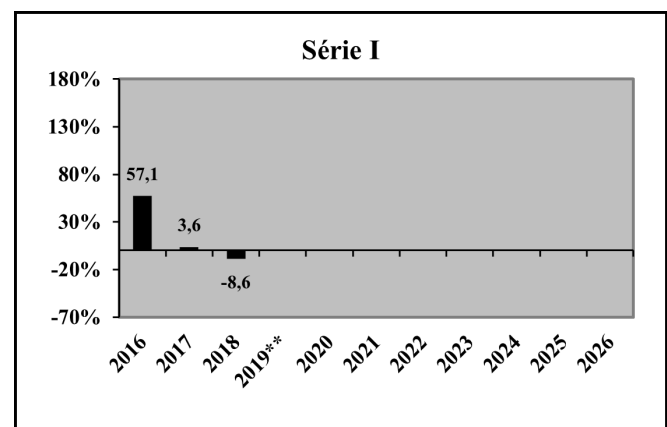
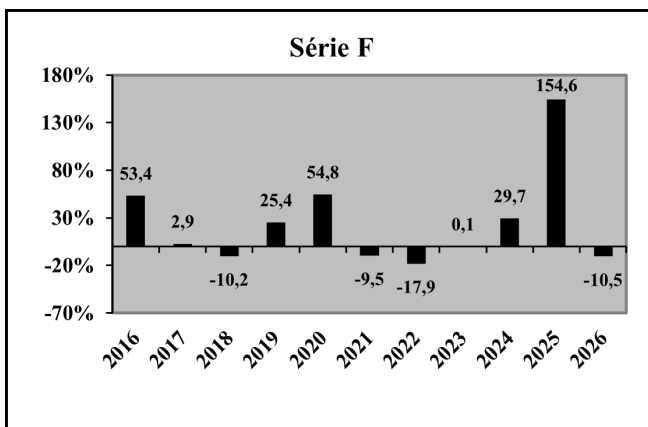
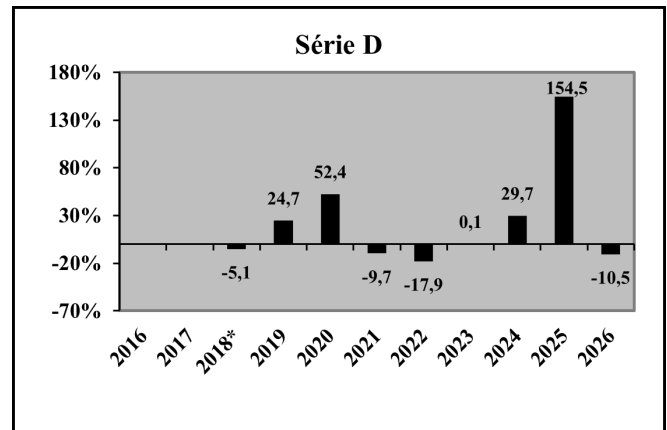
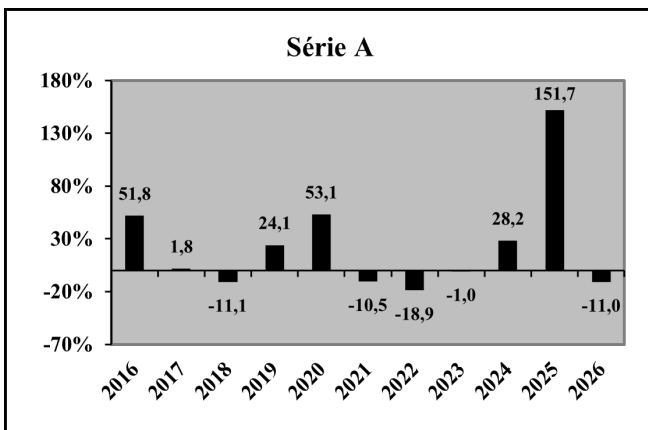
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

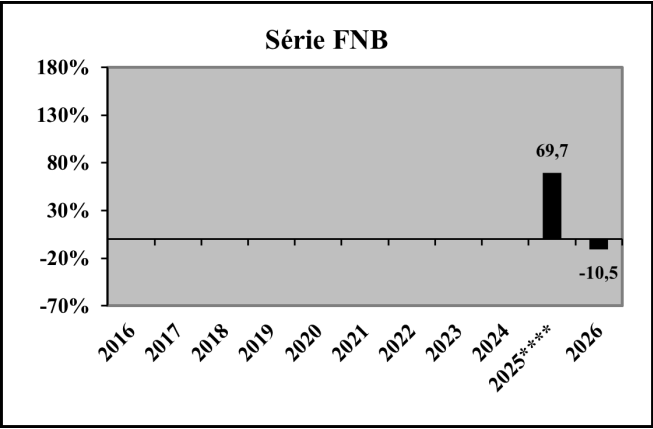
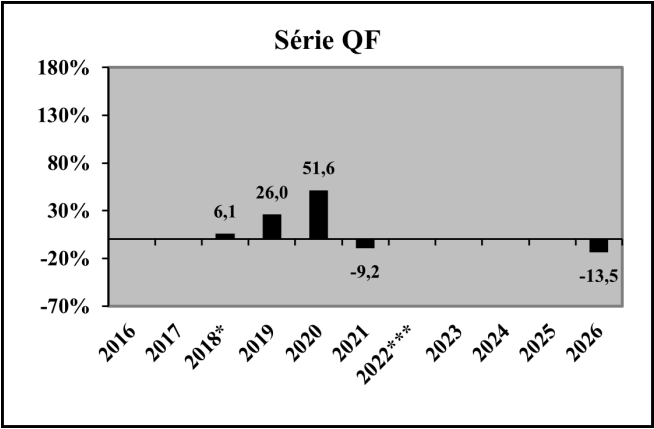
Rendement passé

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 2026 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 pour la période du 17 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

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

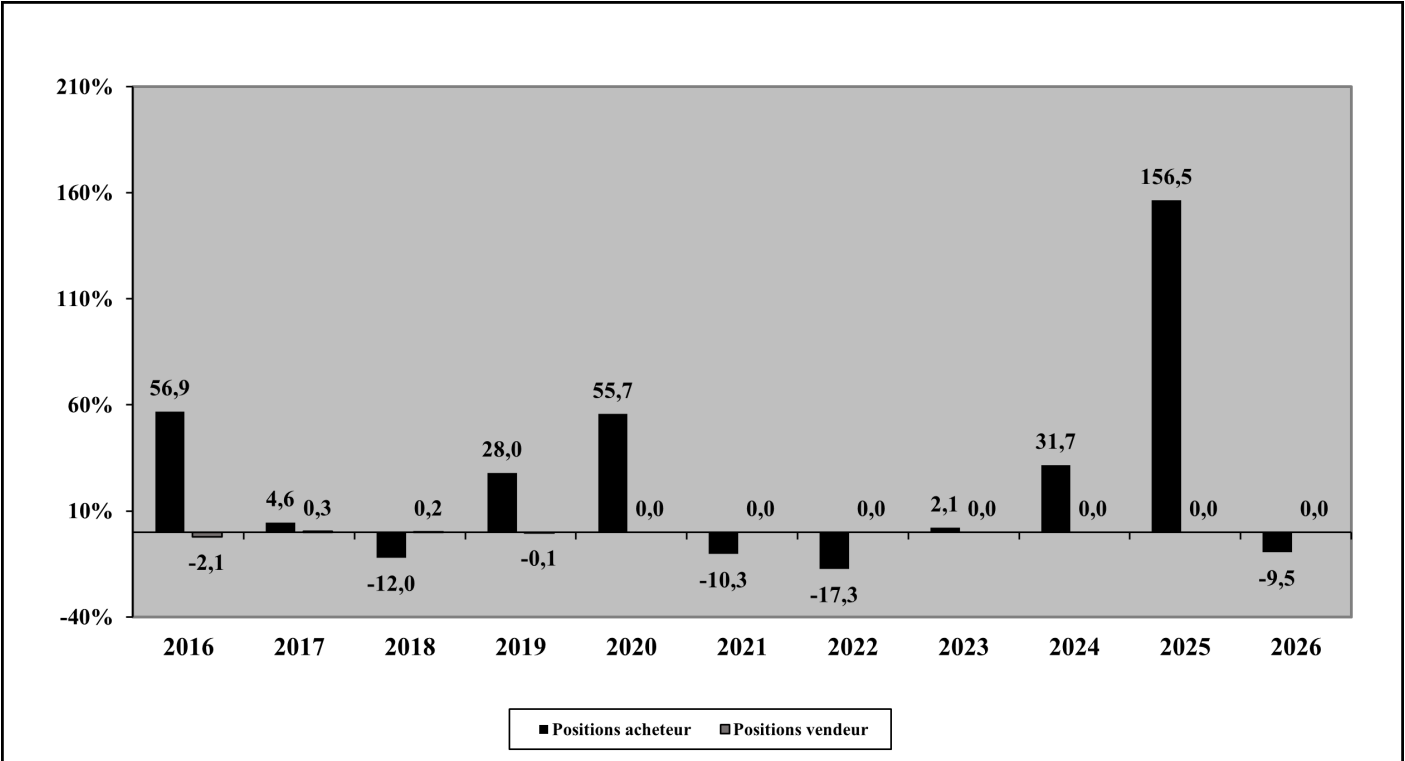
*** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

**** Rendement pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé).

***** Rendement du 17 mars 2026 (nouvelle souscription) au 30 juin 2026 pour les parts de série QF (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 la période close le 30 juin 2026 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.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	89,8
Argent	8,9
Cuivre	0,6
Autres	0,5
Bons de souscription	0,1
Total des positions acheteur	99,9
Trésorerie	0,4
Autres passifs nets	(0,3)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
G Mining Ventures Corporation	6,8
Snowline Gold Corporation	4,4
Omai Gold Mines Corporation	3,8
Predictive Discovery Limited	3,8
Kinross Gold Corporation	3,6
DPM Metals Inc.	3,4
Mines Agnico Eagle Limitée	3,4
IAMGOLD Corporation	3,2
K92 Mining Inc.	3,2
Alamos Gold Inc.	3,2
AngloGold Ashanti PLC	3,0
Trident Resources Corporation	2,8
OceanaGold Corporation	2,4
Andean Silver Limited	2,3
Vizsla Silver Corporation	2,3
Galantas Gold Corporation	2,1
Lundin Gold Inc.	2,1
Waratah Minerals Limited	1,9
Turaco Gold Limited	1,8
Radisson Mining Resources Inc.	1,8
Gorilla Gold Mines Limited	1,7
Orosur Mining Inc.	1,6
Ramelius Resources Limited	1,6
Perseus Mining Limited	1,6
Sitka Gold Corporation	1,5
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	69,3

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

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
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 Adelaide Street West
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et des catastrophes naturelles. Cette liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses importants n'est pas exhaustive. Aussi ces facteurs et d'autres doivent-ils éclairer la lecture des énoncés prospectifs sans toutefois que les lecteurs se fient indûment à ces énoncés prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent rapport n'est à jour qu'à la date du présent rapport. Il ne faut pas s'attendre à ce que cette information soit en toutes circonstances mise à jour, complétée ou modifiée, que ce soit en raison de nouvelles informations, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autrement.
