



Ninepoint Partners LP

États financiers intermédiaires

30 juin 2026

Les présents états financiers intermédiaires pour la période de six mois close le 30 juin 2026 n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs des Fonds.

Table des matières

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint	1
Fonds énergie Ninepoint	14
Fonds de lingots d'or Ninepoint	24
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint	32
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint	51
Fonds de lingots d'argent Ninepoint	60
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint	68
Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)	78
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	90
Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint	102
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint	114
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	125
Fonds mondial macro Ninepoint	135
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint	145
Fonds de revenu énergétique Ninepoint	163
Fonds de revenu cible Ninepoint	174
FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint	185
Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)	195
Fonds mondial sélect Ninepoint	206
Notes générales afférentes aux états financiers	217

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

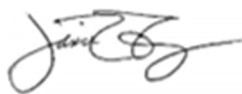
États de la situation financière

Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025	2026 (\$)	2025 (\$)
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	285 099 021	305 293 772
Trésorerie	1 079 160	14 268 958
Souscriptions à recevoir	120 810	782 675
Dividendes à recevoir	11 872	26 790
Total des actifs	286 310 863	320 372 195
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	285 315	398 540
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	559 373	-
Prime d'encouragement à payer (<i>note 10</i>)	19 613	60 270
Charges à payer	144 995	131 981
Total des passifs	1 009 296	590 791
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	285 301 567	319 781 404
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	113 823 330	135 110 039
Série D	34 697 226	41 986 907
Série F	117 646 595	128 755 568
Série QF	4 230 532	-
Série FNB	14 903 884	13 928 890
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	126,37	141,92
Série D	39,60	44,23
Série F	154,92	173,01
Série QF	8,65	-
Série FNB	30,42	33,97
Série A (option en \$ US)	89,10	103,40
Série F (option en \$ US)	109,23	126,05
Série QF (option en \$ US)	6,10	-

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	661 835	-
Dividendes (note 3)	1 241 344	445 854
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	29 882 884	9 001 389
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(62 415 986)	34 678 355
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(121 506)	(12 645)
Revenus de prêts de titres	246 979	135 908
Total des produits (pertes)	(30 504 450)	44 248 861
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	3 525 488	1 372 814
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	257 126	171 474
Frais d'administration	134 022	65 406
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	111 695	56 445
Droits de garde	29 067	18 506
Prime d'encouragement	19 613	-
Honoraires d'audit	18 333	19 155
Droits de dépôt	14 781	11 991
Honoraires juridiques	5 695	10 240
Charges d'intérêts et frais bancaires	4 254	2 683
Retenues d'impôt	3 503	24 636
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 753	2 806
Total des charges	4 125 330	1 756 156
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(34 629 780)	42 492 705

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	319 781 404	92 855 511
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(34 629 780)	42 492 705
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	60 857 482	25 148 986
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(60 707 539)	(10 992 294)
	149 943	14 156 692
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(34 479 837)	56 649 397
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	285 301 567	149 504 908

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(34 629 780)	42 492 705
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(47 602)	48 866
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(29 882 884)	(9 001 389)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	62 415 986	(34 678 355)
Achats de placements	(66 890 672)	(54 017 844)
Produit de la vente de placements	54 552 321	22 279 713
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	546 648	288 907
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13 935 983)	(32 587 397)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	58 975 024	24 803 354
Rachat de parts rachetables	(58 276 441)	(10 933 307)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	698 583	13 870 047
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	47 602	(48 866)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(13 237 400)	(18 717 350)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	14 268 958	22 339 424
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 079 160	3 573 208
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	661 835	-
Intérêts payés	4 254	2 683
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	1 240 811	439 989

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [99,85 %]					
OR [89,86 %]					
Mines Agnico Eagle Limitée			43 677	2 990 854	9 624 664
Alamos Gold Inc.			210 000	6 339 350	9 030 000
Amex Exploration Inc.			400 000	998 343	1 680 000
AngloGold Ashanti PLC	\$ US		74 500	10 098 839	8 546 807
Astra Exploration Inc.			1 545 500	1 179 035	896 390
Astral Resources NL	\$ AU		28 092 511	3 844 935	3 034 323
Auranova Resources Inc.			95	-	24
Société minière Barrick			55 500	3 537 564	2 894 325
Benz Mining Corporation	\$ AU		993 045	1 173 343	2 535 250
C3 Metals Inc.			1 621 900	1 784 090	1 281 300
Cambria Gold Mines Inc.			1 875 000	1 281 250	1 706 250
Collective Mining Limited			246 893	1 498 682	4 308 283
DPM Metals Inc.			209 042	1 402 715	9 628 475
Founders Metals Inc.			400 000	2 237 054	1 536 000
G Mining Ventures Corporation			464 935	2 962 510	19 308 750
Galantas Gold Corporation			11 784 171	5 163 328	5 420 719
Galantas Gold Corporation (29 sept. 2026**)			1 450 000	797 500	626 535
GBM Resources Limited	\$ AU		117 630 729	3 804 974	2 194 588
Gemdale Gold Inc.			320 000	320 000	499 200
Golden Horse Minerals Limited	\$ AU		5 943 447	3 476 905	2 684 570
Goldsky Resources Corporation			1 041 180	1 809 538	3 383 835
Gorilla Gold Mines Limited	\$ AU		17 654 554	6 686 634	5 027 283
Great Pacific Gold Corporation			6 645 878	3 026 748	2 259 599
Greatland Resources Limited	\$ AU		297 802	1 808 010	3 348 202
Greenheart Gold Inc.			524 428	238 452	440 520
IAMGOLD Corporation			405 892	2 462 796	9 136 629
K92 Mining Inc.			408 325	3 671 840	9 089 315
Kinross Gold Corporation, droits	\$ US		116 566	-	198 384
Kinross Gold Corporation			305 065	2 688 683	10 244 083
Koonenberry Gold Limited	\$ AU		22 158 133	1 177 885	435 153
Larvotto Resources Limited	\$ AU		3 516 765	1 850 030	4 195 640
Lundin Gold Inc.			77 600	842 209	5 937 176
Maple Gold Mines Limited			375 000	918 750	1 027 500
Newmont Corporation	\$ US		19 930	2 997 029	2 640 018
OceanaGold Corporation			194 639	1 383 659	6 919 416
Omai Gold Mines Corporation			4 884 968	1 804 553	10 795 779
Onyx Gold Corporation			1 724 200	2 900 534	2 603 542
Ora Banda Mining Limited	\$ AU		3 275 000	2 166 268	3 392 675
Orla Mining Limited			222 500	3 315 665	3 086 075
Orosur Mining Inc.			2 206 000	551 500	705 920
Orosur Mining Inc.	Livre sterling		11 373 500	2 443 937	3 776 442
Perseus Mining Limited	\$ AU		945 833	1 174 773	4 457 940
Predictive Discovery Limited	\$ AU		16 122 918	6 402 863	10 765 423
Radisson Mining Resources Inc.			6 977 778	3 965 100	5 163 556
Ramelius Resources Limited	\$ AU		1 557 331	3 455 263	4 465 214
Rio2 Limited			350 000	777 000	931 000
RPX Gold Inc.			11 256 000	1 481 660	1 632 120
Santana Minerals Limited	\$ AU		2 185 000	1 148 941	986 933
Scottie Resources Corporation			893 294	2 055 767	1 768 722

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [99,85 %] (suite)					
OR [89,86 %] (suite)					
Sitka Gold Corporation			4 444 795	1 927 207	4 444 795
Snowline Gold Corporation			982 972	6 420 386	12 601 701
Sranan Gold Corporation			1 250 000	500 000	187 500
SSR Mining Inc.			90 503	3 999 866	3 629 170
STLLR Gold Inc.			1 953 200	2 500 096	2 578 224
Strickland Metals Limited	\$ AU		5 000 000	717 291	417 318
TDG Gold Corporation			2 702 600	2 474 197	1 297 248
Tesoro Gold Limited	\$ AU		2 515 722	1 840 648	2 322 037
Torex Gold Resources Inc.			68 800	1 192 786	3 883 760
Trident Resources Corporation			1 994 100	6 167 754	7 996 340
Turaco Gold Limited	\$ AU		11 704 150	3 630 304	5 171 672
Walhalla Gold Corporation			889 000	-	88 900
Walhalla Gold Corporation (12 sept. 2026**)			444 500	-	42 257
Walhalla Gold Corporation (12 déc. 2026**)			444 500	-	39 561
Waratah Minerals Limited	\$ AU		11 783 100	4 748 064	5 437 959
				156 215 957	256 388 989
ARGENT [8,88 %]					
AbraSilver Resource Corporation			198 488	1 152 600	2 840 363
Andean Silver Limited	\$ AU		3 530 004	3 074 560	6 568 738
Highlander Silver Corporation			424 200	1 888 260	2 825 172
Kootenay Silver Inc.			671 429	736 250	866 143
LunR Royalties Corporation			16 206	350 050	306 293
Miata Metals Corporation			520 000	515 380	197 600
Mithril Silver And Gold Limited	\$ AU		6 765 000	2 686 563	1 627 468
Pan American Silver Corporation			47 655	1 094 459	3 029 905
Pan American Silver Corporation, droits	\$ US		336 900	55 905	263 272
Vizsla Royalties Corporation			69 447	15 242	263 899
Vizsla Silver Corporation			1 401 925	3 074 439	6 532 971
				14 643 708	25 321 824
CUIVRE [0,62 %]					
Many Peaks Minerals Limited	\$ AU		2 222 223	1 970 640	1 767 467
				1 970 640	1 767 467

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [99,85 %] (suite)					
AUTRES [0,49 %]					
1329291 BC Limited*			2 391	-	-
1329295 BC Limited*			2 391	-	-
1329307 BC Limited*			2 391	-	-
1329308 BC Limited*			2 391	-	-
Caldera Resources Inc.*			3 344 200	-	-
Energold Drilling Acquisition L.P.*	\$ US		2 303 000	607 993	979 869
Gastem Inc.*			642 060	-	-
Intellicrypt Tactical Solutions*	Livre sterling		5 397 210	1 483 609	-
Luiji Gold Limited*	\$ AU		4 209	-	-
New Guinea Gold Corporation			15 445	-	-
Oilsands Quest Inc.	\$ US		3 582 000	-	-
Rodinia Oil Corporation*			512 500	-	-
Sanu Gold Corporation			1 316 080	357 065	407 985
Seaford Resources Limited*			2 000 000	482 260	-
Shear Diamonds Limited*			5 303 290	2 159 518	-
				5 090 445	1 387 854
Total des titres de participation				177 920 750	284 866 134
BONS DE SOUSCRIPTION [0,08 %]					
Apollo Silver Corporation		8 juill. 2026	238 933	-	-
Cabral Gold Inc.		6 mai 2027	398 950	-	151 601
Galantas Gold Corporation (29 sept. 2026**)		28 mai 2028	725 000	-	-
Gemdale Gold Inc.		11 févr. 2028	160 000	-	41 600
Great Pacific Gold Corporation		2 avr. 2028	1 148 500	-	-
Great Pacific Gold Corporation		3 juill. 2028	889 000	-	-
Kootenay Silver Inc.		27 juin 2028	112 500	-	-
Pacgold Limited	\$ AU	31 déc. 2027	4 041 667	-	39 686
Total des bons de souscription				-	232 887
Coûts de transaction (note 3)				(410 358)	-
Total des placements [99,93 %]				177 510 392	285 099 021
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,07 %]					202 546
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					285 301 567

* Société fermée

** Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

Au 30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

Le Fonds a pour objectif 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 des métaux et à des 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.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	26 247 744	29 419 889
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	9,20	9,20

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar australien	70 898 801	-	70 898 801	24,85	708 988
Dollar américain	12 671 427	-	12 671 427	4,44	126 714
Livre sterling	3 776 442	-	3 776 442	1,32	37 764
Total	87 346 670	-	87 346 670	30,61	873 466

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar australien	93 719 383	-	93 719 383	29,31	937 194
Livre sterling	9 056 428	-	9 056 428	2,83	90 564
Dollar américain	3 220 033	-	3 220 033	1,01	32 200
Total	105 995 844	-	105 995 844	33,15	1 059 958

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2025, une tranche de 0,72 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant des débetures convertibles privées liées au cours de l'or. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas de conséquences importantes sur le Fonds.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit. Au 31 décembre 2025, une tranche de 0,72 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant des débetures convertibles privées liées au cours de l'or qui n'ont pas été notées par une agence de crédit. Le risque de crédit maximal se rapportant aux débetures convertibles privées liées au cours de l'or se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans des débetures convertibles privées liées au cours de l'or, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit associé à ces débetures convertibles privées liées au cours de l'or.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Or	89,86	82,89
Argent	8,88	11,13
Cuivre	0,62	-
Autres	0,49	0,42
Débetures convertibles liées au cours de l'or	-	0,72
Bons de souscription	0,08	0,31
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,07	4,53
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	283 177 912	708 353	979 869	284 866 134
Bons de souscription	-	232 887	-	232 887
Total	283 177 912	941 240	979 869	285 099 021

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	297 347 776	3 700 614	952 197	302 000 587
Déventures convertibles liées au cours de l'or	-	-	2 317 166	2 317 166
Bons de souscription	-	976 019	-	976 019
Total	297 347 776	4 676 633	3 269 363	305 293 772

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Titres de participation (\$)	Déventures convertibles liées au cours de l'or (\$)
Solde à l'ouverture de la période	952 197	2 317 166
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-	-
Ventes et remboursements	-	(2 361 543)
Transferts entrants (sortants)	(319 999)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	124 444
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	347 671	(80 067)
Solde à la clôture de la période	979 869	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	347 671	-

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

	Titres de participation (\$)	Débtentures convertibles liées au cours de l'or (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	662 089	1 875 527
Achats et intérêts inscrits à l'actif	320 000	-
Ventes et remboursements	(2 000 000)	-
Transferts entrants (sortants)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 970 108	441 639
Solde à la clôture de l'exercice	952 197	2 317 166
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	(29 892)	441 639

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées et/ou de débtentures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	952 013	58 119	-	(109 397)	900 735
Série D	949 379	25 456	-	(98 615)	876 220
Série F	744 205	149 519	-	(134 308)	759 416
Série QF	-	525 912	-	(36 766)	489 146
Série FNB	410 000	510 000	-	(430 000)	490 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	888 711	84 002	-	(89 323)	883 390
Série D	1 062 305	37 951	-	(83 947)	1 016 309
Série F	357 370	169 340	-	(30 316)	496 394
Série I	-	204 334	-	-	204 334
Série QF	-	-	-	-	-
Série FNB	-	-	-	-	-

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série QF	1,15 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série FNB	1,50 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
194 844 452	167 088	2034
-	2 887 641	2035
-	2 209 077	2037
-	6 342 827	2038
-	827 390	2043

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série F	100	3 397

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage à Sightline	3 061	7 700

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	10 224 081	18 282 065
Garanties reçues	10 778 687	19 326 963
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	105	106

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	411 624	205 436
Charges de prêts de titres	(164 645)	(82 172)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	246 979	123 264
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Fonds énergie Ninepoint

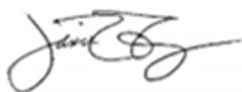
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	1 699 483 324	1 195 274 234
Trésorerie	59 882 016	59 790 266
Souscriptions à recevoir	2 534 089	3 310 524
Dividendes à recevoir	1 125 564	1 652 890
Total des actifs	1 763 024 993	1 260 027 914
Passifs		
Passifs courants		
Montant à payer au courtier	65 460 264	-
Rachats à payer	4 493 638	1 402 438
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	2 802 512	-
Prime d'encouragement à payer (<i>note 10</i>)	1 237 266	345 464
Charges à payer	714 870	589 425
Total des passifs	74 708 550	2 337 327
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 688 316 443	1 257 690 587
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	260 310 775	217 111 443
Série D	47 341 008	36 005 862
Série F	726 351 928	555 365 668
Série I	20 011 778	2 985 544
Série I4	178 895 927	143 302 784
Série I5	52 854 599	40 554 113
Série FNB	402 550 428	262 365 173
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	38,51	29,65
Série D	27,03	20,69
Série F	46,71	35,77
Série I	15,34	11,70
Série I4	21,84	16,76
Série I5	21,84	16,76
Série FNB	76,82	58,83
Série FNB (option en \$ US)	54,17	42,86

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds énergie Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	1 736 883	-
Dividendes (note 3)	16 479 796	14 094 524
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	226 937 912	(23 144 027)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	10 457 281	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	146 538 139	110 507 477
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	3 056 036	80 705
Revenus de prêts de titres	31 003	32 406
Total des produits (pertes)	405 237 050	101 571 085
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	13 850 134	11 629 430
Coûts de transaction (note 3)	6 147 655	4 090 801
Prime d'encouragement	1 237 266	987 642
Frais d'administration	630 920	542 370
Retenues d'impôt	480 491	290 266
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	415 497	478 850
Droits de garde	55 192	46 786
Honoraires d'audit	20 334	18 765
Droits de dépôt	17 962	19 181
Honoraires juridiques	13 755	18 421
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 698	51 700
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 737	2 795
Total des charges	22 873 641	18 177 007
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	382 363 409	83 394 078

Fonds énergie Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 257 690 587	1 406 591 285
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	382 363 409	83 394 078
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	298 711 251	79 634 878
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(250 448 804)	(254 553 235)
	48 262 447	(174 918 357)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	430 625 856	(91 524 279)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 688 316 443	1 315 067 006

Fonds énergie Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	382 363 409	83 394 078
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(5 725 520)	(372 961)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(226 937 912)	23 144 027
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(10 457 281)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(146 538 139)	(110 507 477)
Achats de placements	(3 641 154 622)	(760 353 290)
Produit de la vente de placements	3 586 339 128	1 148 418 094
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	4 347 085	6 923 413
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(57 763 852)	390 645 884
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(9 525 300)
Produit de l'émission de parts rachetables	290 065 988	77 386 163
Rachat de parts rachetables	(237 935 906)	(252 476 269)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	52 130 082	(184 615 406)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	5 725 520	372 961
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(5 633 770)	206 030 478
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	59 790 266	1 171 016
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	59 882 016	207 574 455
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	1 736 883	-
Intérêts payés	2 698	51 700
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	16 519 955	18 582 608

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds énergie Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [93,84 %]					
EXPLORATION ET PRODUCTION PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [74,90 %]					
Athabasca Oil Corporation			15 000 000	87 054 234	153 300 000
Baytex Energy Corporation			17 000 000	111 733 718	96 730 000
Calfrac Well Services Limited			10 000 000	65 725 000	64 400 000
Cardinal Energy Limited			1 548 300	16 661 533	16 860 986
Devon Energy Corporation	\$ US		1 500 000	91 380 225	87 903 135
Diamondback Energy Inc.	\$ US		350 000	89 522 381	87 543 552
Ovintiv Inc.			2 250 000	136 540 125	168 052 500
Spartan Delta Corporation			7 500 000	52 124 705	85 875 000
Strathcona Resources Limited			3 750 000	111 400 000	141 262 500
Tamarack Valley Energy Limited			11 000 000	51 243 804	136 070 000
Transocean Limited	\$ US		7 000 000	50 103 492	49 829 085
Whitecap Resources Inc.			12 000 000	119 498 072	176 760 000
				982 987 289	1 264 586 758
SOCIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES INTÉGRÉES [18,94 %]					
Cenovus Energy Inc.			4 750 000	129 902 093	167 152 500
Suncor Énergie Inc.			2 000 000	177 388 839	152 600 000
				307 290 932	319 752 500
Total des titres de participation				1 290 278 221	1 584 339 258
PLACEMENTS À COURT TERME [6,82 %]					
Bon du Trésor américain, 3,630 %	\$ US	14 juill. 2026	81 287 000	113 643 830	115 144 066
Total des placements à court terme				113 643 830	115 144 066
Coûts de transaction (note 3)				(1 237 066)	-
Total des placements [100,66 %]				1 402 684 985	1 699 483 324
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,66 %]					(11 166 881)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					1 688 316 443

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

Le Fonds cherche à dégager 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 qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à la mise en valeur, à la production et à la distribution du pétrole, du gaz, du charbon, de l'uranium et à d'autres activités connexes du secteur de l'énergie et des ressources.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	216 104 505	163 499 776
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	12,80	13,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	331 887 516	-	331 887 516	19,66	3 318 875

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	484 984 528	-	484 984 528	38,56	4 849 845

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Notations		
AAA	6,82	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Exploration et production pétrolière et gazière	74,90	86,73
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	18,94	8,31
Placements à court terme	6,82	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,66)	4,96
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	1 584 339 258	-	-	1 584 339 258
Placements à court terme	-	115 144 066	-	115 144 066
Total	1 584 339 258	115 144 066	-	1 699 483 324

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	1 195 274 234	-	-	1 195 274 234

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestis- sements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	7 322 144	697 366	-	(1 259 971)	6 759 539
Série D	1 740 178	296 280	-	(284 821)	1 751 637
Série F	15 524 600	2 676 397	-	(2 652 215)	15 548 782
Série I	255 174	1 213 119	-	(163 542)	1 304 751
Série I4	8 551 869	-	-	(360 018)	8 191 851
Série I5	2 420 145	-	-	-	2 420 145
Série FNB	4 460 000	1 720 000	-	(940 000)	5 240 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestis- sements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	10 073 693	418 565	-	(1 921 687)	8 570 571
Série D	2 134 317	40 785	-	(343 900)	1 831 202
Série F	21 382 874	1 812 313	-	(4 534 172)	18 661 015
Série I	501 639	551 092	-	(276 474)	776 257
Série I4	8 551 869	-	-	-	8 551 869
Série I5	2 420 145	-	-	-	2 420 145
Série FNB	6 280 000	180 000	-	(1 250 000)	5 210 000

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série FNB	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série I1*	Négociés par le porteur de parts
Série I2*	Négociés par le porteur de parts
Série I3*	Négociés par le porteur de parts
Série I4*	Négociés par le porteur de parts
Série I5*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I, de série I1, de série I2, de série I3, de série I4 et de série I5 sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	200	11 766

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage à Sightline	528 083	150 000

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	12 858 796	-
Garanties reçues	13 760 177	-
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	107	-

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	51 670	42 097
Charges de prêts de titres	(20 667)	(16 836)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	31 003	25 261
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage (note 12)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	130 961	191 935

Fonds de lingots d'or Ninepoint

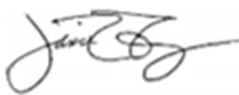
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	432 945 121	439 616 224
Trésorerie	6 548 613	5 874 843
Souscriptions à recevoir	507 363	364 403
Total des actifs	440 001 097	445 855 470
Passifs		
Passifs courants		
Montant à payer au courtier	-	4 882 688
Rachats à payer	556 470	338 619
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	279 918	-
Charges à payer	194 380	157 772
Total des passifs	1 030 768	5 379 079
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	438 970 329	440 476 391
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	185 546 288	179 375 751
Série D	18 520 317	19 645 272
Série F	232 928 891	237 332 409
Série FNB	1 974 833	4 122 959
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	40,41	42,25
Série D	22,51	23,50
Série F	42,74	44,62
Série FNB	24,69	25,77
Série A (option en \$ US)	28,49	30,78
Série F (option en \$ US)	30,14	32,51

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	7 013 277	4 313 360
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(26 633 508)	44 354 926
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	48 816	7 329
Total des produits (pertes)	(19 571 415)	48 675 615
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	1 703 486	1 003 071
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	161 630	114 866
Frais d'administration	138 140	101 372
Droits de dépôt	14 969	13 951
Droits de garde	14 954	13 591
Honoraires d'audit	12 723	9 896
Honoraires juridiques	5 783	10 116
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 781	2 772
Charges d'intérêts et frais bancaires	400	2 209
Total des charges	2 053 866	1 271 844
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(21 625 281)	47 403 771

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	440 476 391	249 468 499
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(21 625 281)	47 403 771
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	68 821 025	57 262 296
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(48 701 806)	(33 041 864)
	20 119 219	24 220 432
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 506 062)	71 624 203
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	438 970 329	321 092 702

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(21 625 281)	47 403 771
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(27 396)	(35 175)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(7 013 277)	(4 313 360)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	26 633 508	(44 354 926)
Achats de placements	(28 811 687)	(30 252 506)
Produit de la vente de placements	10 979 871	7 927 377
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	316 526	252 273
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(19 547 736)	(23 372 546)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 073 689	52 925 287
Rachat de parts rachetables	(44 879 579)	(28 772 936)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	20 194 110	24 152 351
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	27 396	35 175
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	646 374	779 805
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	5 874 843	745 525
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	6 548 613	1 560 505
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	400	2 209

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Onces	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
LINGOTS [98,63 %]				
Lingots d'or	\$ US	76 164	189 383 085	432 945 121
Total des placements [98,63 %]			189 383 085	432 945 121
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,37 %]				6 025 208
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				438 970 329

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l'or. Le Fonds investira principalement dans des lingots d'or libres de toute charge et entièrement assignés et dans des certificats d'or autorisés, dont la valeur sous-jacente est fondée sur l'or. Le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor. Chacun des lingots d'or que le Fonds achète est certifié soit « bonne livraison de Londres », soit « bonne livraison COMEX » ou encore « bonne livraison de Zurich ».

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % du cours du lingot d'or, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	43 294 512	43 961 622
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	9,86	9,98

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	436 025 735	-	436 025 735	99,33	4 360 257

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	437 026 262	-	437 026 262	99,22	4 370 263

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Lingots d'or	98,63	99,80
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,37	0,20
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Lingots d'or	432 945 121	-	-	432 945 121

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Lingots d'or	439 616 224	-	-	439 616 224

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	4 245 898	696 283	-	(350 244)	4 591 937
Série D	836 022	35 635	-	(48 953)	822 704
Série F	5 319 440	695 680	-	(565 556)	5 449 564
Série I	-	-	-	-	-
Série FNB	160 000	30 000	-	(110 000)	80 000

Fonds de lingots d’or Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	3 529 430	489 999	-	(366 387)	3 653 042
Série D	854 827	35 315	-	(47 402)	842 740
Série F	4 879 159	1 291 560	-	(660 410)	5 510 309
Série I	45 361	2 988	-	(4 846)	43 503
Série FNB	-	-	-	-	-

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	0,80 %
Série D	0,50 %
Série F	0,50 %
Série FNB	0,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l’année d’imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n’avait aucune perte en capital ou autre qu’en capital à reporter à des fins fiscales.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États de la situation financière

Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025	2026 (\$)	2025 (\$)
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	223 075 809	217 532 493
Trésorerie (<i>note 9</i>)	936 332	434 366
Marges du courtier (<i>note 9</i>)	61 197	-
Options achetées (<i>notes 3 et 5</i>)	561 315	248 019
Options sur devises achetées (<i>notes 3 et 5</i>)	-	284 366
Options sur swap achetées (<i>notes 3 et 5</i>)	45 599	18 552
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	-	33 150
Montant à recevoir du courtier	27 479	200
Souscriptions à recevoir	345 926	111 006
Intérêts à recevoir	2 512 343	2 121 548
Total des actifs	227 566 000	220 783 700
Passifs		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert (<i>notes 3 et 5</i>)	4 421 111	-
Options vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	626 101	115 568
Options sur devises vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	-	62 423
Options sur swap vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	65 665	10 240
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	860 471	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés (<i>notes 3 et 5</i>)	82 000	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	283 186	558 257
Montant à payer au courtier	99 610	10 809
Rachats à payer	442 090	362 240
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	175 013	-
Intérêts à payer sur les titres vendus à découvert	52 991	-
Charges à payer	157 101	215 728
Total des passifs	7 265 339	1 335 265
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	220 300 661	219 448 435
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	25 142 663	28 615 701
Série D	272 909	248 072
Série F	92 983 791	95 213 056
Série FT	2 103 669	2 354 195
Série PF	9 755 160	10 606 485
Série QF	40 366 903	45 517 442
Série QFT	13 984 810	10 030 602
Série QT	236 701	252 143
Série T	2 067 587	2 118 855
Série FNB	33 386 468	24 491 884

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États de la situation financière (suite)

	2026	2025
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025	(\$)	(\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	10,09	10,13
Série D	9,34	9,36
Série F	10,30	10,34
Série FT	7,87	7,92
Série PF	9,94	9,98
Série QF	9,63	9,66
Série QFT	9,15	9,18
Série QT	8,79	8,87
Série T	6,59	6,66
Série FNB	18,65	18,70

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	5 290 736	4 803 564
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	916 235	785 739
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	712 109	357 957
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur devises	484 890	(17 095)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur contrats à terme standardisés	(1 385 705)	(52 145)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur swap	(134 853)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	(405 556)	35 197
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	114 995	144 397
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	292 579	(407 847)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	112 587	(245 508)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur devises	(292 342)	326 403
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur swap	61 374	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(893 621)	(38 824)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés	(82 000)	707 198
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(47 669)	93 204
Revenus de prêts de titres	856	2 687
Total des produits (pertes)	4 744 615	6 494 927
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	998 617	980 796
Frais d'administration	184 706	144 945
Coûts de transaction (note 3)	159 708	34 922
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	151 663	120 609
Retenues d'impôt	74 933	-
Honoraires d'audit	17 362	18 791
Droits de dépôt	16 400	53 824
Charges d'intérêts et frais bancaires	10 772	-
Droits de garde	8 566	10 653
Honoraires juridiques	7 517	10 213
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	2 314	2 799
Frais liés à l'emprunt de titres	384	193 985
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	-	396 597
Total des charges	1 632 942	1 968 134
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 111 673	4 526 793

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	219 448 435	220 023 421
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 111 673	4 526 793
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(3 865 298)	(3 356 648)
	(3 865 298)	(3 356 648)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 492 298	46 146 563
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	2 296 682	2 250 004
Rachat de parts rachetables	(37 183 129)	(38 604 956)
	1 605 851	9 791 611
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	852 226	10 961 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	220 300 661	230 985 177

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 111 673	4 526 793
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	6 406	(8 184)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(916 235)	(785 739)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(712 109)	(357 957)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur devises	(484 890)	17 095
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur contrats à terme standardisés	1 385 705	52 145
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur swap	134 853	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	(114 995)	(144 397)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(292 579)	407 847
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(112 587)	245 508
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options sur devises	292 342	(326 403)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options sur swap	(61 374)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	893 621	38 824
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	82 000	(707 198)
Achats de placements	(174 044 027)	(183 321 190)
Produit de la vente de placements	174 312 771	173 458 502
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(282 615)	577 240
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 197 960	(6 327 114)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 843 687)	(1 113 156)
Produit de l'émission de parts rachetables	35 457 302	46 295 239
Rachat de parts rachetables	(36 303 203)	(38 668 650)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 689 588)	6 513 433
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(6 406)	8 184
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	508 372	186 319
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	434 366	214 837
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	936 332	409 340
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus déduction faite des retenues d'impôt	4 825 008	4 847 616
Dividendes payés	-	396 597

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS [80,34 %]					
OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [62,93 %]					
Groupe AtkinsRéalis inc., rachetable, 4,411 %		15 juin 2031	2 000 000	1 999 740	2 037 820
Bird Construction Inc., rachetable, 4,397 %		1 ^{er} juin 2031	3 000 000	3 005 040	3 030 843
BNP Paribas SA, rachetable, 4,625 %	\$ US	31 déc. 2049	1 722 000	2 380 927	2 439 684
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetable, 5,598 %		1 ^{er} sept. 2055	7 200 000	7 287 134	7 340 494
Brookfield Renewable Partners ULC, rachetable, 5,450 %		12 mars 2055	6 500 000	6 523 033	6 553 027
CHIP Mortgage Trust, rachetable, 4,066 %		28 août 2031	3 000 000	3 000 000	3 024 362
CHIP Mortgage Trust, rachetable, 3,872 %		1 ^{er} févr. 2031	6 000 000	6 000 000	6 010 020
CI Financial Corporation, 6,000 %		20 sept. 2027	2 000 000	2 076 320	2 053 632
CI Financial Corporation, 4,750 %		3 avr. 2028	6 000 000	6 001 460	6 078 406
Citigroup Inc., rachetable, 4,550 %		3 juin 2035	2 500 000	2 500 000	2 544 654
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 4,154 %		1 ^{er} févr. 2028	2 000 000	2 000 100	2 015 226
Services financiers Co-operators limitée, rachetable, 3,327 %		13 mai 2030	2 500 000	2 517 011	2 456 042
Crédit Agricole SA, rachetable, 4,186 %		15 oct. 2035	4 000 000	3 992 040	4 000 020
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 6,000 %		11 déc. 2055	1 500 000	1 500 000	1 519 365
Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %		27 sept. 2077	11 650 000	11 557 741	11 849 736
Banque Équitable, 3,870 %		12 avr. 2029	5 000 000	5 020 170	5 005 705
Extencicare Inc., rachetable, 4,345 %		14 avr. 2031	4 000 000	4 000 000	4 042 034
Fairfax India Holdings Corporation, rachetable, 5,000 %	\$ US	26 févr. 2028	4 000 000	5 004 600	5 466 408
Banque Fairstone du Canada, 3,937 %		18 sept. 2028	5 250 000	5 254 070	5 260 317
First National Financial Corporation, 4,288 %		23 oct. 2028	3 500 000	3 517 720	3 538 833
First West Credit Union, 3,691 %		15 nov. 2027	2 000 000	2 000 000	2 000 638
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,819 %		11 sept. 2028	3 000 000	3 043 495	3 054 853
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,398 %		9 avr. 2029	2 000 000	2 000 000	2 012 798
Fortis Inc., rachetable, 5,100 %		4 déc. 2055	7 500 000	7 545 025	7 547 357
Banque HomeEquity, 6,552 %		18 oct. 2027	1 500 000	1 500 000	1 547 367
Banque HomeEquity, 4,717 %		17 juill. 2028	7 000 000	7 037 140	7 053 012
Intact Corporation financière, rachetable, 5,642 %		31 mars 2086	3 000 000	3 000 000	2 990 005
MCAP Commercial L.P., rachetable, 4,816 %		4 mars 2030	5 500 000	5 500 000	5 595 514
MCAP Commercial L.P., rachetable, 4,299 %		4 mars 2031	6 650 000	6 617 984	6 623 428
Morguard Corporation, 5,000 %		14 oct. 2028	2 000 000	2 000 000	2 044 395
Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %		24 mars 2081	3 900 000	3 903 656	3 695 092
Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 8,625 %	\$ US	27 oct. 2082	500 000	725 172	738 094
TransCanada Trust, rachetable, 4,650 %		18 mai 2077	7 400 000	7 708 004	7 456 246
				137 717 582	138 625 427

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS [80,34 %] (suite)					
OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ [17,41 %]					
Algonquin Power & Utilities Corporation, rachetable, 4,750 %	\$ US	18 janv. 2082	5 458 000	7 473 252	7 668 912
AltaGas Limited, rachetable, 7,350 %		17 août 2082	5 000 000	5 200 000	5 185 888
Bonterra Energy Corporation, rachetable, 10,500 %		28 janv. 2030	1 750 000	1 717 030	1 837 500
Coast Capital Savings Federal Credit Union, rachetable, 8,875 %		2 mai 2033	1 461 000	1 571 437	1 548 249
Coast Capital Savings Federal Credit Union, rachetable, 6,325 %		28 oct. 2035	1 000 000	1 000 000	1 013 920
Fonds de placement immobilier Cominar, rachetable, 7,800 %		18 déc. 2027	1 000 000	1 000 000	1 000 767
Energy Transfer L.P., rachetable, 6,500 %	\$ US	31 déc. 2079	3 000 000	4 248 874	4 271 990
International Petroleum Corporation, rachetable, 7,500 %	\$ US	10 oct. 2030	1 250 000	1 742 125	1 798 783
Banque Laurentienne du Canada, rachetable, 5,095 %		15 juin 2032	4 000 000	4 039 360	4 040 434
Lucara Capital Sarl, rachetable, 12,500 %	\$ US	27 mars 2031	1 750 000	2 402 663	2 379 393
TS Shipping Invest AS, 7,500 %	\$ US	16 oct. 2030	1 000 000	1 395 350	1 435 148
Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 6,400 %		18 juill. 2029	3 000 000	3 010 000	3 109 800
Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 5,950 %		18 juill. 2033	3 000 000	2 999 610	3 070 419
				37 799 701	38 361 203
Total des obligations				175 517 283	176 986 630
TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [18,66 %]					
Canvas Cards Trust, 4,335 %		15 juin 2032	1 500 000	1 500 000	1 505 910
Canvas Cards Trust, 4,321 %		15 juin 2028	1 500 000	1 500 000	1 507 935
CARDS II Trust, 5,813 %		15 juin 2029	4 863 000	4 863 000	4 930 693
CNH Capital Canada Receivables Trust II, 3,492 %		15 déc. 2032	1 032 998	1 032 998	1 036 331
Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %		25 janv. 2027	1 000 000	999 903	1 001 900
Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 4,940 %		25 janv. 2027	2 000 000	1 999 242	1 995 660
Fiducie cartes de crédit Eagle, 5,866 %		17 juin 2029	1 500 000	1 500 000	1 568 750
Financeit Securitization L.P., rachetable, 4,035 %		25 mai 2051	1 000 000	1 000 000	915 430
Ford Auto Securitization Trust II, 4,225 %		15 avr. 2032	2 370 000	2 370 000	2 381 747
Glacier Credit Card Trust, 4,728 %		20 sept. 2030	1 500 000	1 500 000	1 519 710
Glacier Credit Card Trust, 4,242 %		20 sept. 2029	3 000 000	3 000 000	2 991 630
GMF Canada Leasing Trust, 3,843 %		21 mai 2030	1 000 000	1 000 000	1 001 140
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 10,000 %		12 juill. 2031	2 200 000	2 050 651	2 053 392
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 7,951 %		12 juill. 2031	3 600 000	3 599 874	3 605 472
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %		12 déc. 2041	8 608 935	8 663 924	8 647 823
Urbacon DC L.P., rachetable, 4,511 %		26 août 2030	3 000 000	3 000 000	3 005 790
WTH Car Rental ULC, 4,255 %		20 août 2029	1 400 000	1 400 000	1 433 166
Total des titres adossés à des actifs				40 979 592	41 102 479
PLACEMENTS À COURT TERME [2,26 %]					
Gouvernement du Canada, 2,260 %		12 août 2026	5 000 000	4 986 716	4 986 700
Total des placements à court terme				4 986 716	4 986 700

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [0,00 %]					
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [0,00 %]					
Xplore Mobile Inc.**			994	1 421	-
X-Spectrum 1 Inc.			607	2 358	-
Total des titres de participation				3 779	-
Coûts de transaction (note 3)				(1 583)	-
Total des placements détenus [101,26 %]				221 485 787	223 075 809
POSITIONS VENDEUR [-2,01 %]					
OBLIGATIONS D'ÉTAT [-2,01 %]					
Gouvernement du Canada, 4,000 %		1 ^{er} mars 2029	(1 426 000)	(1 467 468)	(1 468 116)
Gouvernement du Canada, 3,500 %		1 ^{er} sept. 2029	(2 900 000)	(2 949 010)	(2 952 995)
Total des placements vendus à découvert [-2,01 %]				(4 416 478)	(4 421 111)
Total des placements [99,25 %]				217 069 309	218 654 698
Options achetées [0,25 %] (annexe 1)					561 315
Options vendues [-0,28 %] (annexe 1)					(626 101)
Options sur swap achetées [0,02 %] (annexe 2)					45 599
Options sur swap vendues [-0,03 %] (annexe 2)					(65 665)
Total de la moins-value latente sur les contrats de change à terme [-0,39 %] (annexe 3)					(860 471)
Total de la moins-value latente sur les contrats à terme standardisés [-0,04 %] (annexe 4)					(82 000)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,22 %]					2 673 286
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					220 300 661

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes payées \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options achetées						
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option de vente	106,00 \$ US	31 juill. 2026	2 530	41 255	39 470
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	78,00 \$ US	18 sept. 2026	3 000	324 018	51 057
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	83,00 \$ US	20 nov. 2026	3 000	914 813	416 966
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option d'achat	111,00 \$ US	31 juill. 2026	2 530	44 843	53 822
Total					1 324 929	561 315

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options vendues						
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option de vente	108,00 \$ US	31 juill. 2026	(2 530)	(104 033)	(116 615)
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	83,00 \$ US	18 sept. 2026	(3 000)	(712 430)	(219 120)
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	78,00 \$ US	20 nov. 2026	(3 000)	(422 143)	(112 751)
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option d'achat	109,50 \$ US	31 juill. 2026	(2 530)	(229 590)	(177 615)
Total					(1 468 196)	(626 101)

Options sur swap (annexe 2)

Renseignements sur les options sur swap	Taux fixe reçu (%)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes payées \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options sur swap achetées					
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,60	20 août 2026	50 000 000	52 941	38 131
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,45	20 août 2026	50 000 000	7 059	7 468
Total				60 000	45 599

Renseignements sur les options sur swap	Taux fixe reçu (%)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options sur swap vendues					
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,70	20 août 2026	(50 000 000)	(26 117)	(18 616)
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,50	20 août 2026	(50 000 000)	(45 882)	(47 049)
Total				(71 999)	(65 665)

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Contrats de change à terme (annexe 3)

Devises achetées (\$)		Devises vendues (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ (CA)	Valeur de contrat à terme \$ (CA)	Plus-value (moins-value) latente \$ (CA)
3 199 024	\$ CA	(2 300 000)	\$ US	9 juill. 2026	3 261 046	3 199 023	(62 023)
1 700 000	\$ US	(2 409 580)	\$ CA	9 juill. 2026	(2 410 339)	(2 409 580)	759
600 000	\$ US	(851 975)	\$ CA	9 juill. 2026	851 975	850 707	(1 268)
5 705 448	\$ CA	(4 200 000)	\$ US	29 sept. 2026	5 932 776	5 705 447	(227 329)
1 900 000	\$ US	(2 687 869)	\$ CA	29 sept. 2026	2 687 869	2 683 875	(3 994)
4 138 170	\$ CA	(3 000 000)	\$ US	8 oct. 2026	4 235 822	4 138 170	(97 652)
5 551 810	\$ CA	(4 100 000)	\$ US	19 mars 2027	5 744 594	5 551 810	(192 784)
6 845 425	\$ CA	(5 000 000)	\$ US	25 mars 2027	7 003 719	6 845 425	(158 294)
6 183 225	\$ CA	(4 500 000)	\$ US	2 avr. 2027	6 301 111	6 183 225	(117 886)
Total							(860 471)

Contrats à terme standardisés (annexe 4)

Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor

Renseignements sur les contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)	Plus-value latente (moins-value) \$ (CA)
Contrats à terme standardisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, septembre 2026	(200)	18 sept. 2026	(22 538 000)	(22 620 000)	(82 000)
Total			(22 538 000)	(22 620 000)	(82 000)

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

Au 30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de maximiser son rendement total et de procurer un revenu principalement par des placements dans des titres de créance et des titres assimilables à des titres de créance émis par des sociétés et des gouvernements partout dans le monde.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	26 865 140	(26 534 148)	330 992	0,15	3 310

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	38 094 138	-	38 094 138	17,36	380 941

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

	Total de l'exposition	
	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Durée jusqu'à échéance		
Moins de 1 an	7 984 260	1 777 213
De 1 an à 5 ans	102 026 384	117 025 828
Plus de 5 ans	108 644 054	98 729 452
Total	218 654 698	217 532 493
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 154 439	4 833 670
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	1,89	2,20

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Notations		
AAA	10,94	15,92
AA	4,89	4,15
A	20,11	23,73
BBB	47,12	40,63
BB	11,03	11,11
B	1,65	0,78
Sans notation	3,51	2,81
Total	99,25	99,13

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds était également exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Obligations :		
Obligations de grande qualité	62,93	65,73
Obligations à rendement élevé	17,41	13,81
Obligations d'État	-	7,03
Titres adossés à des actifs	18,66	12,56
Placements à court terme	2,26	-
Titres de participation :		
Technologies de l'information	0,00	0,00
Obligations – positions vendeur :		
Obligations d'État	(2,01)	-
Options achetées	0,25	0,11
Options vendues	(0,28)	(0,05)
Options sur swap achetées	0,02	0,01
Options sur swap vendues	(0,03)	(0,00)
Options sur devises achetées	-	0,13
Options sur devises vendues	-	(0,03)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	0,02
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(0,39)	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,04)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,22	0,68
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Canada	85,22	83,52
États-Unis	6,76	11,75
Émirats arabes unis	3,69	2,77
France	2,93	-
Pays représentant moins de 1 %	0,65	1,09
Options achetées	0,25	0,11
Options vendues	(0,28)	(0,05)
Options sur swap achetées	0,02	0,01
Options sur swap vendues	(0,03)	(0,00)
Options sur devises achetées	-	0,13
Options sur devises vendues	-	(0,03)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	0,02
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(0,39)	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,04)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,22	0,68
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	-	-	-	-
Obligations	-	176 986 630	-	176 986 630
Titres adossés à des actifs	-	41 102 479	-	41 102 479
Placements à court terme	-	4 986 700	-	4 986 700
Obligations – positions vendeur	-	(4 421 111)	-	(4 421 111)
Options achetées	561 315	-	-	561 315
Options vendues	(626 101)	-	-	(626 101)
Options sur swap achetées	-	45 599	-	45 599
Options sur swap vendues	-	(65 665)	-	(65 665)
Contrats de change à terme	-	(860 471)	-	(860 471)
Contrats à terme standardisés	(82 000)	-	-	(82 000)
Total	(146 786)	217 774 161	-	217 627 375

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	-	-	-	-
Obligations	-	189 960 653	-	189 960 653
Titres adossés à des actifs	-	27 571 840	-	27 571 840
Options achetées	248 019	-	-	248 019
Options vendues	(115 568)	-	-	(115 568)
Options sur devises achetées	-	284 366	-	284 366
Options sur devises vendues	-	(62 423)	-	(62 423)
Options sur swap achetées	-	18 552	-	18 552
Options sur swap vendues	-	(10 240)	-	(10 240)
Contrats de change à terme	-	33 150	-	33 150
Total	132 451	217 795 898	-	217 928 349

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Titres de participation de sociétés fermées (\$)
Solde à l'ouverture de la période	-
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-
Ventes et remboursements	-
Profits réalisés (pertes réalisées) des placements	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde à la clôture de la période	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	-

31 décembre 2025

	Billets liés garantis (\$)	Titres de participation de sociétés fermées (\$)	Prêts privés (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 862 250	-	2 828 578
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-	-	103 425
Ventes et remboursements	(2 734 730)	-	(2 937 671)
Profits réalisés (pertes réalisées) des placements	(18 670)	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(108 850)	-	5 668
Solde à la clôture de l'exercice	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	-	-	-

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation, de prêts privés et/ou de billets liés garantis. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les tableaux suivants présentent les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds.

30 juin 2026

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	759	(759)	-	-	-	-
Passifs dérivés	(861 230)	759	(860 471)	-	-	(860 471)
Options sur swap						
Actifs dérivés	45 599	(45 599)	-	-	-	-
Passifs dérivés	(65 665)	45 599	(20 066)	-	-	(20 066)

31 décembre 2025

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	41 885	(8 735)	33 150	-	-	33 150
Passifs dérivés	(8 735)	8 735	-	-	-	-
Options sur devises						
Actifs dérivés	284 366	(62 423)	221 943	-	-	221 943
Passifs dérivés	(62 423)	62 423	-	-	-	-
Options sur swap						
Actifs dérivés	18 552	(10 240)	8 312	-	-	8 312
Passifs dérivés	(10 240)	10 240	-	-	-	-

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	2 824 744	111 930	30 306	(476 351)	2 490 629
Série D	26 492	2 258	482	-	29 232
Série F	9 208 786	1 332 158	122 415	(1 640 005)	9 023 354
Série FT	297 350	2 075	-	(32 219)	267 206
Série PF	1 063 287	86 202	15 792	(183 756)	981 525
Série QF	4 710 468	665 860	57 027	(1 241 387)	4 191 968
Série QFT	1 092 138	565 036	-	(127 969)	1 529 205
Série QT	28 429	-	-	(1 499)	26 930
Série T	318 349	6 006	1 885	(12 362)	313 878
Série FNB	1 310 000	480 000	-	-	1 790 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestissemen ts de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	2 811 343	243 223	23 825	(264 741)	2 813 650
Série D	59 774	106	830	(9 086)	51 624
Série F	9 813 843	1 786 990	116 831	(1 322 821)	10 394 843
Série FT	332 544	17 121	2	(25 556)	324 111
Série I	605 988	150 624	12 779	(15 628)	753 763
Série PF	1 043 288	231 155	10 178	(362 339)	922 282
Série QF	5 727 096	913 021	57 141	(1 728 746)	4 968 512
Série QFT	1 262 725	333 083	-	(117 388)	1 478 420
Série QT	54 432	4 763	-	(26 003)	33 192
Série T	348 602	15 766	4	(24 301)	340 071
Série FNB	90 000	490 000	-	-	580 000

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,65 %
Série D	0,75 %
Série F	0,75 %
Série FT	0,75 %
Série P	1,55 %
Série PF	0,65 %
Série PFT	0,65 %
Série PT	1,55 %
Série Q	1,45 %
Série QF	0,55 %
Série QFT	0,55 %
Série QT	1,45 %
Série T	1,65 %
Série FNB	0,75 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
50 574 940	-	-

Placements faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 8 722 085 \$ (274 410 \$ au 31 décembre 2025).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	300	5 610

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	1 541 903	105 337
Garanties reçues	1 623 686	111 096
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	105	105

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	1 426	4 477
Charges de prêts de titres	(570)	(1 790)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	856	2 687
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert

Le Fonds a exercé un effet de levier en effectuant des ventes à découvert, lesquelles l'ont exposé au risque lié à la vente à découvert. Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, la juste valeur globale la plus élevée et la plus basse de l'effet de levier découlant des ventes à découvert exercé par le Fonds, exprimée en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est indiquée dans le tableau suivant.

	30 juin 2026		30 juin 2025	
	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Effet de levier global le plus élevé découlant des ventes à découvert	4 503 111	2,04	16 696 956	7,23
Effet de levier global le plus bas découlant des ventes à découvert	1 703 162	0,77	15 592 090	6,75

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

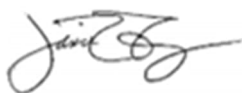
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	494 285 038	519 960 000
Trésorerie	35 734	34 839
Souscriptions à recevoir	526 759	879 503
Intérêts à recevoir	2 361 952	1 154 048
Total des actifs	497 209 483	522 028 390
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	214 925	215 648
Rachats à payer	3 170 495	1 186 140
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	102 867	-
Charges à payer	28 498	2 061
Total des passifs	3 516 785	1 403 849
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	493 692 698	520 624 541
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	154 671 533	167 808 685
Série F	251 670 239	271 681 204
Série I	18 520 065	22 370 065
Série FNB	68 830 861	58 764 587
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	10,00	10,00
Série F	10,00	10,00
Série I	10,00	10,00
Série FNB	50,31	50,31

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	6 484 711	6 615 150
Total des produits (pertes)	6 484 711	6 615 150
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	588 064	527 685
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	65 175	8 320
Frais d'administration	38 219	45 255
Droits de dépôt	14 064	29 837
Droits de garde	10 541	11 378
Honoraires juridiques	4 476	10 697
Honoraires d'audit	3 179	5 326
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 738	3 975
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 322	2 931
Total des charges	727 778	645 404
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 11)	-	(113 744)
Charges nettes	727 778	531 660
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 756 933	6 083 490

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	520 624 541	401 511 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 756 933	6 083 490
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(5 757 630)	(6 078 412)
	(5 757 630)	(6 078 412)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	323 036 758	265 917 242
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	4 546 158	5 068 173
Rachat de parts rachetables	(354 514 062)	(224 601 860)
	(26 931 146)	46 383 555
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(26 931 843)	46 388 633
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	493 692 698	447 900 098

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 756 933	6 083 490
Achats de placements	(649 171 268)	(964 279 843)
Produit de la vente de placements	674 846 230	916 030 526
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(1 078 600)	510 536
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	30 353 295	(41 655 291)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 212 195)	(959 984)
Produit de l'émission de parts rachetables	320 790 277	265 107 613
Rachat de parts rachetables	(349 930 482)	(222 194 647)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(30 352 400)	41 952 982
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	895	297 691
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	34 839	(155 287)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	35 734	142 404
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	5 276 807	7 030 944
Intérêts payés	2 738	3 975

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Date de rachat/ d'échéance	Valeur nominale*	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME [96,26 %]				
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS [76,70 %]				
AIMCo Realty Investors L.P., rachetable, 3,367 %	1 ^{er} juin 2027	16 033 000	16 099 035	16 099 035
AIMCo Realty Investors L.P., rachetable, 2,195 %	4 nov. 2026	26 000 000	25 962 897	25 962 897
Banque de Montréal, rachetable, 3,650 %	1 ^{er} avr. 2027	14 000 000	14 055 488	14 055 488
Banque de Montréal, 2,661 %	26 avr. 2027	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Banque de Montréal, 2,622 %	17 sept. 2026	13 000 000	13 000 000	13 000 000
bclMC Realty Corporation, rachetable, 3,000 %	31 mars 2027	22 500 000	22 502 455	22 502 455
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,642 %	19 mars 2027	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Banque Laurentienne du Canada, 3,545 %	20 avr. 2027	25 000 000	25 116 572	25 116 572
Banque Manuvie du Canada, 2,864 %	16 févr. 2027	25 200 000	25 225 843	25 225 843
Metropolitan Life Global Funding I, 4,642 %	1 ^{er} avr. 2027	10 000 000	10 132 025	10 132 025
Banque Nationale du Canada, 2,592 %	19 oct. 2026	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Pacific Life Global Funding II, 2,660 %	1 ^{er} févr. 2027	48 000 000	48 082 826	48 082 826
Banque Royale du Canada, 5,235 %	2 nov. 2026	9 000 000	9 073 675	9 073 675
Banque Royale du Canada, 2,663 %	8 juin 2027	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Banque Royale du Canada, 2,602 %	6 oct. 2026	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,628 %	5 févr. 2027	2 990 000	2 989 653	2 989 653
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,620 %	2 déc. 2026	21 048 000	21 039 940	21 039 940
La Banque Toronto-Dominion, 2,630 %	21 juill. 2026	41 000 000	41 000 139	41 000 139
Toyota Crédit Canada Inc., 4,420 %	28 juin 2027	9 250 000	9 386 273	9 386 273
			378 666 821	378 666 821
TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [12,23 %]				
Fortified Trust, 1,964 %	23 oct. 2026	29 600 000	29 536 310	29 536 310
Glacier Credit Card Trust, 4,740 %	20 sept. 2026	30 707 000	30 842 954	30 842 954
			60 379 264	60 379 264
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES [7,33 %]				
Blocs de créances hypothécaires canadiennes, 2,458 %	1 ^{er} févr. 2027	1 184 748	1 182 062	1 182 062
Blocs de créances hypothécaires canadiennes, 2,381 %	1 ^{er} déc. 2026	1 272 056	1 269 528	1 269 528
Blocs de créances hypothécaires canadiennes, 1,290 %	1 ^{er} nov. 2026	4 652 661	4 632 477	4 632 477
Blocs de créances hypothécaires canadiennes, 0,840 %	1 ^{er} août 2026	29 139 322	29 098 840	29 098 840
			36 182 907	36 182 907
Total des placements à court terme			475 228 992	475 228 992
COMPTES D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ [3,86 %]				
Compte de trésorerie – La Banque Toronto-Dominion			19 056 046	19 056 046
Total des comptes d'épargne à intérêt élevé			19 056 046	19 056 046
Total des placements [100,12 %]			494 285 038	494 285 038
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,12 %]				(592 340)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				493 692 698

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

Au 30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de ce Fonds est de maximiser le rendement des soldes de trésorerie tout en offrant un accès facile à des placements qui sont négociés quotidiennement. Le Fonds investit dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1 ou dans des titres du marché monétaire de grande qualité. L'objectif de placement du Fonds respecte les critères de la définition d'un « fonds du marché monétaire », en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change.

c) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds détient des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès des banques canadiennes de l'annexe 1. Le Fonds est exposé au risque qu'une banque auprès de laquelle il détient un compte de dépôt modifie le taux d'intérêt s'appliquant à ce compte. L'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 0,5 % des taux d'intérêt au 30 juin 2026 était de 95 280 \$ (164 692 \$ au 31 décembre 2025).

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

	Total de l'exposition	
	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Durée jusqu'à échéance		
Moins de 1 an	475 228 992	487 021 550
Total	475 228 992	487 021 550
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 188 072	734 921
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,24	0,14

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès des banques canadiennes de l'annexe 1. Le Fonds est exposé au risque qu'une banque auprès de laquelle il détient un compte d'épargne à intérêt élevé ne puisse régler le plein montant exigible à l'échéance. Ce risque de crédit est considéré comme faible.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait également des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	19,56	15,34
AA	71,61	70,17
A	-	8,02
BBB	5,09	-
Total	96,26	93,53

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Placements à court terme :		
Obligations de sociétés	76,70	71,15
Titres adossés à des actifs	12,23	5,85
Titres adossés à des créances hypothécaires	7,33	9,49
Papier commercial	-	7,05
Comptes d'épargne à intérêt élevé	3,86	6,33
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,12)	0,13
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	475 228 992	-	475 228 992

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	487 021 550	-	487 021 550

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds avait également investi dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	16 780 868	9 863 767	158 327	(11 335 809)	15 467 153
Série F	27 168 120	19 720 473	196 254	(22 017 823)	25 067 024
Série I	2 237 006	-	-	(385 000)	1 852 006
Série FNB	1 168 000	540 000	-	(340 000)	1 368 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	15 047 825	9 503 718	200 440	(8 209 163)	16 542 820
Série F	21 879 044	12 941 010	306 377	(12 615 846)	22 510 585
Série I	65 006	1 530 000	-	(275 000)	1 320 006
Série FNB	628 000	520 000	-	(270 000)	878 000

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	
Série A	0,39 %
Série F	0,14 %
Série FNB	0,14 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série F	1 011 990	10 119 900

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série F	7 125	71 250
Série FNB	100	5 031

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	219 849 218	288 962 272
Trésorerie	2 011 361	159 049
Montant à recevoir du courtier	-	997 855
Souscriptions à recevoir	79 678	527 985
Total des actifs	221 940 257	290 647 161
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	168 547	2 439 963
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	256 943	-
Charges à payer	167 816	141 972
Total des passifs	593 306	2 581 935
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	221 346 951	288 065 226
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	98 285 637	118 605 874
Série D	11 046 350	13 640 602
Série F	111 072 685	153 951 930
Série FNB	942 279	1 866 820
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	15,93	18,98
Série D	25,26	30,03
Série F	17,13	20,36
Série FNB	31,41	37,34
Série A (option en \$ US)	11,23	13,83
Série F (option en \$ US)	12,08	14,83

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	28 857 313	298 909
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(64 376 136)	20 492 595
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(74 265)	(1 724)
Total des produits (pertes)	(35 593 088)	20 789 780
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	1 707 189	730 356
Frais d'administration	89 013	54 811
Droits de garde	73 948	71 358
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	65 995	47 983
Droits de dépôt	15 239	11 861
Honoraires d'audit	11 478	10 058
Charges d'intérêts et frais bancaires	10 269	11
Honoraires juridiques	5 641	10 282
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 737	2 817
Total des charges	1 980 509	939 537
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(37 573 597)	19 850 243

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	288 065 226	110 779 339
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(37 573 597)	19 850 243
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 036 077	18 070 833
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(65 180 755)	(9 178 954)
	(29 144 678)	8 891 879
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(66 718 275)	28 742 122
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	221 346 951	139 521 461

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(37 573 597)	19 850 243
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	5 575	12 561
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(28 857 313)	(298 909)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	64 376 136	(20 492 595)
Achats de placements	(6 342 922)	(8 642 147)
Produit de la vente de placements	40 935 008	740 361
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	282 787	214 145
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	32 825 674	(8 616 341)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 781 923	15 454 616
Rachat de parts rachetables	(64 749 710)	(6 675 741)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(30 967 787)	8 778 875
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(5 575)	(12 561)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 857 887	162 534
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	159 049	593 385
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	2 011 361	743 358
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	10 269	11

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Onces	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
LINGOTS [99,32 %]				
Lingots d'argent	\$ US	2 645 320	87 563 921	219 849 218
Total des placements [99,32 %]			87 563 921	219 849 218
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,68 %]				1 497 733
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				221 346 951

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l'argent. Le Fonds investit principalement dans des lingots d'argent libres de toute charge et entièrement assignés et dans des certificats d'argent. Le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor. La totalité des lingots d'argent que le Fonds achète est certifiée « bonne livraison de Londres ».

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % du cours du lingot d'argent, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	21 984 922	28 896 227
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	9,93	10,03

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	221 970 059	-	221 970 059	100,28	2 219 701

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	291 067 459	-	291 067 459	101,04	2 910 675

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Lingots d'argent	99,32	100,31
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,68	(0,31)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Lingots d'argent	219 849 218	-	-	219 849 218

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Lingots d'argent	288 962 272	-	-	288 962 272

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	6 249 397	661 008	-	(739 157)	6 171 248
Série D	454 303	25 130	-	(42 114)	437 319
Série F	7 560 124	840 583	-	(1 917 232)	6 483 475
Série FNB	50 000	-	-	(20 000)	30 000

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	5 562 425	963 198	-	(654 531)	5 871 092
Série D	513 540	20 702	-	(31 960)	502 282
Série F	6 706 864	937 963	-	(292 795)	7 352 032
Série FNB	-	50 000	-	-	50 000

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,30 %
Série D	0,85 %
Série F	0,85 %
Série FNB	0,85 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
50 458 046	-	-

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	71 247 609	61 632 375
Trésorerie	2 222 614	163 817
Souscriptions à recevoir	96 288	14 167
Dividendes à recevoir	180 552	144 501
Total des actifs	73 747 063	61 954 860
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	56 675	196 331
Rachats à payer	51 899	530 897
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	100 462	-
Charges à payer	26 779	120 440
Total des passifs	235 815	847 668
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	73 511 248	61 107 192
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	31 990 443	26 486 829
Série D	7 382 593	6 393 834
Série F	27 554 220	24 992 335
Série FT	48 077	46 849
Série T	352 175	297 493
Série FNB	6 183 740	2 889 852
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	14,54	12,30
Série D	14,97	12,59
Série F	16,38	13,77
Série FT	10,68	9,04
Série T	10,50	8,94
Série FNB	22,90	19,27

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	797	-
Dividendes (note 3)	1 103 074	1 255 879
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	505 027	(227 862)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	11 813 346	2 061 529
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(453)	54 235
Revenus de prêts de titres	1 660	59
Total des produits (pertes)	13 423 451	3 143 840
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	533 736	478 156
Retenues d'impôt	133 031	187 133
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	57 733	47 368
Frais d'administration	54 528	90 471
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	35 185	76 147
Droits de dépôt	11 501	12 601
Honoraires d'audit	8 036	8 642
Honoraires juridiques	5 634	9 910
Droits de garde	4 470	4 702
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 248	1 841
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 735	2 716
Total des charges	847 837	919 687
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	12 575 614	2 224 153

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	61 107 192	58 657 670
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	12 575 614	2 224 153
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(1 359 943)	(1 439 875)
	(1 359 943)	(1 439 875)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 701 149	14 651 849
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	1 050 868	1 160 041
Rachat de parts rachetables	(7 563 632)	(7 375 749)
	1 188 385	8 436 141
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 404 056	9 220 419
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	73 511 248	67 878 089

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	12 575 614	2 224 153
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(19 489)	(55 040)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(505 027)	227 862
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(11 813 346)	(2 061 529)
Achats de placements	(20 227 725)	(35 033 076)
Produit de la vente de placements	22 930 864	28 498 753
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(29 250)	35 186
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 911 641	(6 163 691)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(448 731)	(582 815)
Produit de l'émission de parts rachetables	7 435 733	14 144 763
Rachat de parts rachetables	(7 859 335)	(6 848 506)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(872 333)	6 713 442
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	19 489	55 040
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 039 308	549 751
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	163 817	721 324
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	2 222 614	1 326 115
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	797	-
Intérêts payés	2 248	1 841
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	933 992	986 105

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [96,70 %]					
SERVICES PUBLICS [46,04 %]					
Alliant Energy Corporation	\$ US		20 882	1 910 163	2 259 397
AltaGas Limited			52 355	1 491 547	2 742 879
Ameren Corporation	\$ US		13 696	1 511 283	2 195 729
American Electric Power Company Inc.	\$ US		11 636	1 572 395	2 257 742
CenterPoint Energy Inc.	\$ US		35 588	1 986 884	2 222 817
Engie SA	Euro		53 047	1 299 570	2 371 700
Entergy Corporation	\$ US		14 516	1 751 009	2 364 659
Evergy Inc.	\$ US		17 684	1 874 054	2 167 693
NextEra Energy Inc.	\$ US		16 452	1 937 399	2 047 942
NiSource Inc.	\$ US		37 720	1 424 749	2 543 753
RWE AG	Euro		23 490	1 642 350	2 155 262
Sempra	\$ US		15 358	1 990 201	2 019 361
Veolia Environnement SA	Euro		37 393	1 868 853	2 208 086
WEC Energy Group Inc.	\$ US		12 863	2 025 155	2 130 229
Xcel Energy Inc.	\$ US		18 939	2 068 760	2 156 877
				26 354 372	33 844 126
PRODUITS INDUSTRIELS [23,11 %]					
Canadian Pacific Kansas City Limited			18 162	1 979 694	2 233 200
CSX Corporation	\$ US		36 775	1 840 016	2 478 982
Eiffage SA	Euro		10 057	1 927 320	2 103 981
Ferrovial NV	Euro		23 391	823 064	2 273 539
MasTec Inc.	\$ US		4 037	1 098 353	2 382 141
Quanta Services Inc.	\$ US		2 141	1 138 197	2 186 382
Union Pacific Corporation	\$ US		8 629	2 669 259	3 328 758
				11 475 903	16 986 983
ÉNERGIE [17,27 %]					
Cheniere Energy Inc.	\$ US		5 842	2 100 378	1 980 297
Enbridge Inc.			32 707	1 699 483	2 515 495
Targa Resources Corporation	\$ US		8 055	1 991 401	3 063 232
Corporation TC Énergie			28 016	1 865 034	2 631 263
The Williams Companies Inc.	\$ US		23 752	2 135 219	2 504 238
				9 791 515	12 694 525
IMMOBILIER [10,28 %]					
American Tower Corporation	\$ US		11 389	3 182 946	2 642 056
Digital Realty Trust Inc.	\$ US		8 407	1 954 711	2 141 173
Equinix Inc.	\$ US		1 877	1 871 176	2 774 900
				7 008 833	7 558 129
Total des titres de participation				54 630 623	71 083 763
PLACEMENTS À COURT TERME [0,22 %]					
Gouvernement du Canada, 2,060 %		15 juill. 2026	164 000	163 848	163 846
Total des placements à court terme				163 848	163 846
Coûts de transaction (note 3)				(59 909)	-
Total des placements [96,92 %]				54 734 562	71 247 609
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [3,08 %]					2 263 639
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					73 511 248

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est principalement de maximiser les rendements à long terme ajustés en fonction du risque et, à titre secondaire, de dégager un revenu élevé. Le Fonds se concentre sur la croissance du capital par la sélection de titres et suit un programme d'investissement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds cherche à établir un niveau de volatilité modéré et un faible degré de corrélation avec les autres catégories d'actifs par la diversification au sein d'un groupe relativement concentré de sociétés d'infrastructure mondiale.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (\$ CA), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	6 248 456	5 010 790
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	8,50	8,20

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	49 952 770	-	49 952 770	67,95	499 528
Euro	11 213 393	-	11 213 393	15,25	112 134
Total	61 166 163	-	61 166 163	83,20	611 662

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	39 781 333	-	39 781 333	65,10	397 813
Euro	11 659 235	-	11 659 235	19,08	116 592
Total	51 440 568	-	51 440 568	84,18	514 405

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds ne détenait aucune débenture convertible privée et n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	0,22	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Services publics	46,04	44,31
Produits industriels	23,11	32,29
Énergie	17,27	16,97
Immobilier	10,28	7,29
Placements à court terme	0,22	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	3,08	(0,86)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
États-Unis	67,80	64,98
Canada	14,01	16,94
France	9,09	10,34
Pays-Bas	3,09	5,35
Allemagne	2,93	3,25
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	3,08	(0,86)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	71 083 763	-	-	71 083 763
Placements à court terme	-	163 846	-	163 846
Total	71 083 763	163 846	-	71 247 609

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	61 632 375	-	-	61 632 375

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	2 153 262	154 251	38 954	(146 852)	2 199 615
Série D	507 887	6 999	9 458	(31 116)	493 228
Série F	1 814 471	181 829	24 107	(337 831)	1 682 576
Série FT	5 182	392	10	(1 081)	4 503
Série I	-	-	-	-	-
Série T	33 263	1 238	108	(1 081)	33 528
Série FNB	150 000	120 000	-	-	270 000

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 932 849	271 617	39 742	(161 779)	2 082 429
Série D	545 699	17 785	11 250	(46 767)	527 967
Série F	1 614 558	699 237	28 167	(220 823)	2 121 139
Série FT	-	1 000	31	-	1 031
Série I	301 178	41 571	6 330	(121 860)	227 219
Série T	-	14 955	32	-	14 987
Série FNB	-	-	-	-	-

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,00 %
Série D	1,00 %
Série F	1,00 %
Série FT	1,00 %
Série T	2,00 %
Série FNB	1,00 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série F	277	3 814
Série FT	1 071	9 682
Série T	1 072	9 584

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	9 150 018	-
Garanties reçues	9 550 517	-
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	104	-

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	2 767	99
Charges de prêts de titres	(1 107)	(40)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	1 660	59
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage (note 13)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	390	2 843

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

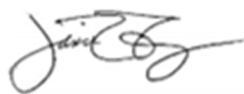
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	68 972 204	40 335 022
Trésorerie	1 630 334	2 590 850
Souscriptions à recevoir	356 273	16 171
Charges payées d'avance	-	1 699
Total des actifs	70 958 811	42 943 742
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	94 622	-
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	88 129	-
Charges à payer	12 962	-
Total des passifs	195 713	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 763 098	42 943 742
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	16 654 159	10 865 303
Série D	1 798 335	1 528 070
Série F	40 980 854	29 075 814
Série PF	894 417	-
Série FNB	10 435 333	1 474 555
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	11,88	10,97
Série D	13,53	12,42
Série F	13,17	12,09
Série PF	8,52	-
Série FNB	11,47	10,53

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	14 937	-
Dividendes (note 3)	185 528	63 259
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	2 708 016	2 736 599
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(652 556)	2 285 461
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(798)	(21 333)
Revenus de prêts de titres	33 896	13 556
Autres produits	-	25 713
Total des produits (pertes)	2 289 023	5 103 255
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	469 762	207 069
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	83 164	67 135
Frais d'administration	57 688	25 357
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	28 763	16 520
Droits de dépôt	11 959	9 656
Honoraires d'audit	7 780	8 364
Droits de garde	5 924	4 071
Honoraires juridiques	5 568	10 246
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 714	2 808
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 603	305
Retenues d'impôt	483	3 749
Total des charges	674 408	355 280
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 614 615	4 747 975

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	42 943 742	21 205 560
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 614 615	4 747 975
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 398 332	186 508
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(17 193 591)	(2 738 178)
	26 204 741	(2 551 670)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 819 356	2 196 305
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	70 763 098	23 401 865

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 614 615	4 747 975
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	4 644	(11 160)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(2 708 016)	(2 736 599)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	652 556	(2 285 461)
Achats de placements	(53 268 580)	(18 917 741)
Produit de la vente de placements	26 686 858	13 079 470
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	102 790	31 624
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(26 915 133)	(6 091 892)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(52 560)
Produit de l'émission de parts rachetables	41 627 230	170 980
Rachat de parts rachetables	(15 667 969)	(2 743 829)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	25 959 261	(2 625 409)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(4 644)	11 160
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(955 872)	(8 717 301)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	2 590 850	9 262 473
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 630 334	556 332
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	14 937	-
Intérêts payés	1 603	305
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	184 438	60 298

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance/ d'expiration	Valeur nominale* / Actions / Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [89,51 %]					
OR [31,05 %]					
Mines Agnico Eagle Limitée			5 874	853 101	1 294 395
Alamos Gold Inc.			25 000	678 355	1 075 000
C3 Metals Inc.			1 359 100	1 225 010	1 073 689
Collective Mining Limited			58 821	195 952	1 026 426
Enduro Metals Corporation			1 593 750	255 000	255 000
G Mining Ventures Corporation			62 000	752 680	2 574 860
K92 Mining Inc.			91 420	666 125	2 035 009
Kinross Gold Corporation			55 187	1 100 859	1 853 179
Lundin Gold Inc.			20 000	635 800	1 530 200
Pecoy Copper Corporation			816 355	963 778	1 510 257
Predictive Discovery Limited	\$ AU		2 644 200	1 911 474	1 765 557
Prospect Resources Limited	\$ AU		4 813 913	1 441 627	1 323 533
Santana Minerals Limited	\$ AU		1 111 112	966 217	501 873
Snowline Gold Corporation			231 641	2 298 546	2 969 638
TDG Gold Corporation			777 000	689 369	372 960
Waratah Minerals Limited	\$ AU		1 748 212	753 407	806 809
				15 387 300	21 968 385
CUIVRE [24,78 %]					
Andina Copper Corporation			450 000	522 000	522 000
ERO Copper Corporation			25 000	502 550	946 750
Freeport-McMoRan Inc.	\$ US		20 107	1 201 856	1 793 419
Gunnison Copper Corporation			1 200 000	504 000	444 000
Hot Chili Limited			1 099 501	1 715 222	2 111 042
Hudbay Minerals Inc.			83 427	867 020	2 793 970
Ivanhoe Mines Limited			92 095	1 375 368	1 023 175
Lumina Metals Corporation			25 000	312 500	255 750
Magna Mining Inc.			140 000	351 600	292 600
Midnight Sun Mining Corporation			2 100 375	2 925 368	1 302 233
Métaux Osisko Inc.			2 381 500	1 274 420	4 262 885
Selkirk Copper Mines Inc. (1 ^{er} sept. 2026***)			1 000 000	1 150 000	1 513 640
Sterling Metals Corporation			250 000	420 050	275 000
				13 121 954	17 536 464
URANIUM [10,06 %]					
Atha Energy Corporation			950 000	475 030	940 500
Corporation Cameco			17 514	1 892 471	2 531 824
CanAlaska Uranium Limited			3 268 000	2 780 142	1 454 260
NexGen Energy Limited			125 000	500 314	1 665 000
Uranium Energy Corporation	\$ US		35 000	384 341	529 149
				6 032 298	7 120 733
LITHIUM [7,02 %]					
Critical Elements Corporation			1 963 581	785 432	697 071
Énergie Li-FT limitée			340 000	1 462 000	1 513 000
Q2 Metals Corporation			646 088	1 114 226	1 970 568
Q2 Metals Corporation (27 sept. 2026***)			275 000	673 750	788 984
				4 035 408	4 969 623
TERRES RARES [6,28 %]					
Aclara Resources Inc.			346 705	1 079 669	1 428 425
Lynas Rare Earths Limited	\$ AU		170 000	1 202 776	3 014 708
				2 282 445	4 443 133

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance/ d'expiration	Valeur nominale* / Actions / Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [89,51 %] (suite)					
ARGENT [5,38 %]					
AbraSilver Resource Corporation			128 127	789 165	1 833 497
Highlander Silver Corporation			145 056	987 583	966 073
LunR Royalties Corporation			4 176	90 202	78 926
Silverco Mining Limited			124 982	1 341 066	926 117
				3 208 016	3 804 613
MINÉRAUX CRITIQUES ET INDUSTRIELS [4,22 %]					
Blue Moon Metals Inc.			100 000	1 000 000	900 000
Blue Moon Metals Inc. (7 sept. 2026***)			50 000	500 000	429 300
Fireweed Metals Corporation			135 000	202 520	469 800
Power Metallic Mines Inc.			408 000	510 000	461 040
WA1 Resources Limited	\$ AU		65 000	810 621	727 607
				3 023 141	2 987 747
AUTRES [0,72 %]					
Hydrex Farms Limited**			250 000	750 000	-
Shear Diamonds Limited**			392 000	-	-
St George Mining Limited	\$ AU		5 500 000	500 784	507 655
Stage Capital Corporation**			20 312	-	-
				1 250 784	507 655
Total des titres de participation				48 341 346	63 338 353
FONDS [6,67 %]					
Fonds énergie Ninepoint, série I			307 852	4 020 679	4 721 709
Total des fonds				4 020 679	4 721 709
PLACEMENTS À COURT TERME [1,29 %]					
Gouvernement du Canada, 1,950 %		15 juill. 2026	913 000	912 164	912 142
Total des placements à court terme				912 164	912 142
BONS DE SOUSCRIPTION [0,00 %]					
Enduro Metals Corporation		12 mai 2029	796 875	-	-
Primary Hydrogen Corporation		8 nov. 2026	35 606	-	-
Midnight Sun Mining Corporation		28 oct. 2027	186 000	-	-
Total des bons de souscription				-	-
Coûts de transaction (note 3)				(65 011)	-
Total des placements [97,47 %]				53 209 178	68 972 204
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [2,53 %]					1 790 894
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					70 763 098

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

*** Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée.

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du 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 mondiales œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des métaux et des mines.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Au 30 juin 2026, 6,67 % (2,30 % au 31 décembre 2025) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des parts rachetables d'un fonds de placement (le « Fonds sous-jacent »), géré par le gestionnaire afin d'obtenir une exposition à son objectif de placement et à ses stratégies. Par conséquent, le Fonds a pu être indirectement exposé à l'autre risque de prix ainsi qu'aux risques de change, de taux d'intérêt, de crédit et de concentration du Fonds sous-jacent. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Pour de plus amples informations sur les risques du Fonds sous-jacent, veuillez vous procurer les états financiers du Fonds sous-jacent et vous y reporter.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % respectivement de l'indice MSCI World IMI Selected Metals & Mining and Coal & Consumable Fuels 5 % Capped, de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et les indices mentionnés. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025*
Incidence (\$)	5 731 811	4 337 318
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	8,10	10,10

* Au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice MSCI World IMI Selected Metals & Mining and Coal & Consumable Fuels 5 % Capped, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de 3 392 556 \$ ou 7,90 %.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar australien	8 647 742	-	8 647 742	12,22	86 477
Dollar américain	2 327 735	-	2 327 735	3,29	23 277
Total	10 975 477	-	10 975 477	15,51	109 754

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar australien	5 050 686	-	5 050 686	11,76	50 507
Dollar américain	1 610 382	-	1 610 382	3,75	16 104
Total	6 661 068	-	6 661 068	15,51	66 611

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	1,29	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Or	31,05	40,48
Cuivre	24,78	18,03
Uranium	10,06	17,12
Lithium	7,02	3,13
Terres rares	6,28	4,51
Argent	5,38	3,61
Minéraux critiques et industriels	4,22	3,59
Autres	0,72	1,16
Fonds	6,67	2,30
Placements à court terme	1,29	-
Bons de souscription	0,00	0,00
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,53	6,07
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	60 606 429	2 731 924	-	63 338 353
Fonds	4 721 709	-	-	4 721 709
Bons de souscription	-	-	-	-
Placements à court terme	-	912 142	-	912 142
Total	65 328 138	3 644 066	-	68 972 204

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	39 346 699	-	-	39 346 699
Fonds	988 323	-	-	988 323
Bons de souscription	-	-	-	-
Total	40 335 022	-	-	40 335 022

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Placements dans le Fonds sous-jacent

Le Fonds sous-jacent investit dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour ses porteurs de parts. Le Fonds sous-jacent finance ses activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds sous-jacent. La participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ce placement. Les distributions tirées du Fonds sous-jacent sont comprises dans le revenu de distribution dans les états du résultat global. Le total des pertes réalisées et la variation de la plus-value latente découlant du Fonds sous-jacent inclus dans les états du résultat global pour la période close le 30 juin 2026 ont été de respectivement néant et 552 047 \$ (pertes réalisées de 38 053 \$ et variation de la plus-value latente de 85 491 \$ pour la période close le 30 juin 2025). Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important au Fonds sous-jacent que ce soit d'ordre financier ou autre. Les tableaux ci-dessous présentent la participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds énergie Ninepoint, série I	Canada	0,28	1 688 316 443	4 721 709

31 décembre 2025

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds énergie Ninepoint, série I	Canada	0,08	1 257 690 587	988 323

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	990 278	587 700	-	(176 440)	1 401 538
Série D	123 002	23 335	-	(13 408)	132 929
Série F	2 404 424	1 519 549	-	(812 198)	3 111 775
Série PF	-	104 971	-	-	104 971
Série FNB	140 000	975 000	-	(205 000)	910 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	962 610	10 412	-	(152 410)	820 612
Série D	139 390	-	-	(6 254)	133 136
Série F	2 135 348	15 213	-	(247 575)	1 902 986
Série PF	-	-	-	-	-
Série FNB	-	-	-	-	-

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A*	2,00 %
Série D*	1,00 %
Série F*	1,00 %
Série P	1,90 %
Série PF	0,90 %
Série Q	1,80 %
Série QF	0,80 %
Série FNB	1,00 %
Série I**	Négociés par le porteur de parts

* Avant le 2 septembre 2025, le taux des frais de gestion était de 2,50 % pour les parts de série A et de 1,50 % pour les parts de série D et de série F.

** Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds. Avant le 2 septembre 2025, les frais de gestion maximaux pour les parts de série I étaient de 2,50 %.

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	100	1 147

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	100	1 053

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage à Sightline	-	2 625

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	10 722 313	3 248 499
Garanties reçues	11 386 117	3 413 018
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	105

Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	56 489	21 278
Charges de prêts de titres	(22 593)	(8 510)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	33 896	12 768
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 9)	416 102 615	446 045 854
Trésorerie	3 366 192	22 232 862
Options achetées (notes 3 et 5)	-	22 990
Montant à recevoir du courtier	180 132	-
Souscriptions à recevoir	1 091 900	336 967
Dividendes à recevoir	18 611	16 670
Total des actifs	420 759 450	468 655 343
Passifs		
Passifs courants		
Options vendues (notes 3 et 5)	-	17 157
Rachats à payer	72 760	352 382
Frais de gestion à payer (note 10)	810 311	-
Charges à payer	197 930	254 015
Total des passifs	1 081 001	623 554
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	419 678 449	468 031 789
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	160 984 386	181 440 873
Série D	26 237 075	29 121 281
Série F	232 456 988	257 469 635
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	19,00	21,69
Série D	36,54	41,49
Série F	21,84	24,81
Série A (option en \$ US)	13,40	15,80
Série F (option en \$ US)	15,40	18,08

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	991 953	-
Dividendes (note 3)	713 494	757 090
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	28 753 183	12 594 572
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	1 260 767	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(84 413 689)	56 184 503
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	(5 559)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(256 457)	(75 194)
Revenus de prêts de titres	654 574	53 476
Total des produits (pertes)	(52 301 734)	69 514 447
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	5 175 238	1 828 357
Frais d'administration	212 853	137 851
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	172 547	210 352
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	57 383	41 792
Retenues d'impôt	31 185	5 860
Droits de garde	14 574	8 453
Droits de dépôt	14 567	9 656
Honoraires d'audit	11 383	8 833
Honoraires juridiques	5 750	9 875
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 330	221
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 770	2 706
Total des charges	5 699 580	2 263 956
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(58 001 314)	67 250 491

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	468 031 789	147 846 498
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(58 001 314)	67 250 491
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	55 187 403	7 919 232
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(45 539 429)	(8 750 428)
	9 647 974	(831 196)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(48 353 340)	66 419 295
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	419 678 449	214 265 793

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(58 001 314)	67 250 491
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	145 924	7 587
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(28 753 183)	(12 594 572)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(1 260 767)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	84 413 689	(56 184 503)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	5 559	-
Achats de placements	(86 120 992)	(50 699 274)
Produit de la vente de placements	61 484 634	61 271 026
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	752 285	453 505
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(27 334 165)	9 504 260
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	53 296 967	7 609 730
Rachat de parts rachetables	(44 683 548)	(8 436 378)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	8 613 419	(826 648)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(145 924)	(7 587)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(18 720 746)	8 677 612
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	22 232 862	(64 970)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	3 366 192	8 605 055
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	991 953	-
Intérêts payés	2 330	221
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	677 697	761 540

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [98,80 %]					
ARGENT [81,68 %]					
AbraSilver Resource Corporation			1 222 140	2 528 920	17 488 823
Aftermath Silver Limited			1 111 000	999 900	711 040
Americas Gold & Silver Corporation			1 272 063	2 523 425	8 535 543
Andean Silver Limited	\$ AU		3 959 582	4 845 926	7 367 788
Apollo Silver Corporation			1 381 922	5 161 763	3 592 997
Argenta Silver Corporation			11 408 200	6 934 770	5 019 608
Aya Gold & Silver Inc.			364 878	4 821 177	9 800 623
Blackrock Silver Corporation			6 763 100	2 991 839	6 019 159
Capitan Silver Corporation Inc.			6 110 800	4 964 733	10 693 900
Coeur Mining Inc.	\$ US		654 243	9 842 166	15 143 004
Empress Royalty Corporation			2 518 118	931 704	2 190 763
Endeavour Silver Corporation			1 714 883	9 310 602	20 184 173
Excellon Resources Inc.			7 650 000	1 530 000	2 639 250
First Majestic Silver Corporation			1 465 662	20 046 253	35 293 141
GoGold Resources Inc.			4 001 351	7 467 884	12 724 296
Hecla Mining Company	\$ US		358 600	2 594 713	7 847 458
Highlander Silver Corporation			2 094 800	10 494 449	13 951 368
Hochschild Mining PLC	Livre sterling		738 600	2 567 452	6 427 749
Hycroft Mining Holding Corporation	\$ US		628 405	4 079 187	20 854 908
Kootenay Silver Inc.			4 138 849	6 487 937	5 339 115
Minaurum Silver Inc.			12 330 000	3 998 800	3 976 425
Mithril Silver And Gold Limited			6 103 200	2 180 631	1 373 220
New Pacific Metals Corporation			993 926	1 905 354	5 695 196
Pacifica Silver Corporation			5 400 000	4 980 000	6 534 000
Pan American Silver Corporation			113 651	5 632 128	7 225 930
Santacruz Silver Mining Limited			1 016 522	1 861 902	9 352 002
Sierra Madre Gold And Silver Limited			1 539 000	2 000 700	2 200 770
Silver Bow Mining Corporation	\$ US		150 000	2 343 154	1 438 106
Silver Mountain Resources Inc.			1 750 000	3 412 500	5 705 000
Silver Viper Minerals Corporation			1 250 000	1 000 000	512 500
Silverco Mining Limited			1 727 663	6 085 232	12 801 983
Silvercorp Metals Inc.			817 597	5 472 886	11 740 693
Sinda Limited			250 000	4 253 850	4 253 850
Sun Silver Limited	\$ AU		2 675 594	2 214 472	2 272 557
Sunshine Silver Mining & Refining Company	\$ US		700 000	13 140 698	13 124 486
Unico Silver Limited	\$ AU		20 598 494	9 673 508	11 528 926
Vizsla Royalties Corporation			1 529 567	3 470 789	5 812 355
Vizsla Silver Corporation			2 008 075	4 396 473	9 357 630
Wheaton Precious Metals Corporation			100 557	7 189 109	16 042 864
				196 336 986	342 773 199

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [98,80 %] (suite)					
OR [16,88 %]					
Compania de Minas Buenaventura SAA	\$ US		125 466	3 011 318	5 211 926
Contango Silver & Gold Inc.	\$ US		269 008	6 445 093	6 024 210
Discovery Silver Corporation			2 258 205	5 170 801	19 149 578
DPM Metals Inc.			178 374	5 801 935	8 215 906
Fresnillo PLC	Livre sterling		160 367	4 398 610	8 269 285
Kinross Gold Corporation			280 929	6 981 202	9 433 596
Mining Americas Inc.			251 228	891 859	1 263 677
Redevances OR Inc.			91 900	3 511 308	4 127 229
Skeena Resources Limited			242 500	3 842 575	9 166 500
				40 054 701	70 861 907
AUTRES [0,24 %]					
Silver Viper Minerals Corporation (11 juill. 2026*)			833 333	250 000	339 161
Silver Viper Minerals Corporation			1 666 700	250 005	683 347
				500 005	1 022 508
Total des titres de participation				236 891 692	414 657 614
BONS DE SOUSCRIPTION [0,35 %]					
Apollo Silver Corporation		22 oct. 2027	833 333	-	-
Apollo Silver Corporation		8 juill. 2026	406 957	135 693	-
Argenta Silver Corporation		12 août 2028	2 462 500	-	-
GoGold Resources Inc.		27 nov. 2028	375 000	-	-
Kootenay Silver Inc.		27 juin 2028	452 500	-	-
Minaurum Silver Inc.		3 juill. 2027	2 000 000	-	-
Minaurum Silver Inc.		11 déc. 2027	4 165 000	-	-
Mining Americas Inc.		17 sept. 2028	563 380	-	-
Pacifica Silver Corporation		21 août 2028	1 500 000	-	615 000
Silver Mountain Resources Inc.		18 nov. 2027	250 000	-	-
Silver Mountain Resources Inc.		29 juill. 2027	500 000	-	780 000
Silver Viper Minerals Corporation (11 juill. 2026*)		11 juill. 2027	416 666	-	-
Silver Viper Minerals Corporation		12 avr. 2027	150 000	-	-
Silver Viper Minerals Corporation		26 juin 2027	833 350	-	50 001
Silver Viper Minerals Corporation		12 déc. 2027	1 250 000	-	-
Silver47 Exploration Corporation		1 ^{er} nov. 2026	226 000	-	-
Total des bons de souscription				135 693	1 445 001
Coûts de transaction (note 3)				(302 981)	-
Total des placements [99,15 %]				236 724 404	416 102 615
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,85 %]					3 575 834
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					419 678 449

* Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans 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'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent ou des certificats d'argent.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice MSCI ACWI Select Silver Miners IMI Net Return, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	42 387 523	46 803 179
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	10,10	10,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	73 898 847	-	73 898 847	17,61	738 989
Dollar australien	21 712 644	-	21 712 644	5,17	217 126
Livre sterling	14 697 034	-	14 697 034	3,50	146 970
Total	110 308 525	-	110 308 525	26,28	1 103 085

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	92 053 632	-	92 053 632	19,67	920 536
Dollar australien	31 458 955	-	31 458 955	6,72	314 590
Livre sterling	16 294 188	-	16 294 188	3,48	162 942
Total	139 806 775	-	139 806 775	29,87	1 398 068

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2025, une tranche de 0,74 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant une débenture convertible privée. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas de conséquences importantes sur le Fonds.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit. Au 31 décembre 2025, une tranche de 0,74 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant une débenture convertible privée. Le risque de crédit maximal se rapportant à la débenture convertible privée se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans une débenture convertible privée, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit lié à cette débenture convertible privée.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Argent	81,68	72,24
Or	16,88	12,62
Autres	0,24	2,64
Bons de souscription	0,35	5,92
Fonds	-	1,14
Débenture convertible	-	0,74
Options achetées	-	0,00
Options vendues	-	(0,00)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,85	4,70
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	414 318 453	339 161	-	414 657 614
Bons de souscription	-	1 445 001	-	1 445 001
Total	414 318 453	1 784 162	-	416 102 615

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	392 835 512	14 645 279	2 058 825	409 539 616
Fonds	5 331 618	-	-	5 331 618
Débeture convertible	-	-	3 475 750	3 475 750
Bons de souscription	-	27 698 870	-	27 698 870
Options achetées	22 990	-	-	22 990
Options vendues	(17 157)	-	-	(17 157)
Total	398 172 963	42 344 149	5 534 575	446 051 687

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Titres de participation (\$)	Débeture convertible (\$)
Solde à l'ouverture de la période	2 058 825	3 475 750
Achats	-	-
Transferts entrants (sortants)	(2 058 825)	-
Ventes et remboursements	-	(3 542 314)
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	186 665
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	-	(120 101)
Solde à la clôture de la période	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	-	-

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

	Titres de participation (\$)	Débiteure convertible (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	-	2 813 291
Achats	2 113 725	-
Transferts entrants (sortants)	-	-
Ventes et remboursements	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(54 900)	662 459
Solde à la clôture de l'exercice	2 058 825	3 475 750
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	(54 900)	662 459

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées et de débiteures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026, le Fonds ne détenait pas de titres de niveau 3. Au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	8 365 111	781 732	-	(673 371)	8 473 472
Série D	701 957	207 859	-	(191 843)	717 973
Série F	10 379 575	1 024 427	-	(760 501)	10 643 501

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	8 171 227	453 705	-	(478 903)	8 146 029
Série D	780 065	99 996	-	(75 207)	804 854
Série F	10 899 635	264 262	-	(405 548)	10 758 349

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
4 969 840	-	-

Placements faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de néant (6 851 358 \$ au 31 décembre 2025).

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	67 809 797	120 059 080
Garanties reçues	72 262 062	126 506 598
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	107	105

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	1 090 935	84 333
Charges de prêts de titres	(436 361)	(33 730)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	654 574	50 603
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Accords de partage (note 12)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	-	20 948

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

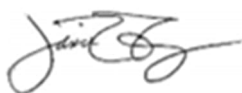
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	46 288 481	46 584 616
Trésorerie	287 206	153 353
Options achetées (<i>notes 3 et 5</i>)	608 575	865 969
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	-	1 095
Souscriptions à recevoir	150	-
Dividendes à recevoir	75 496	92 559
Total des actifs	47 259 908	47 697 592
Passifs		
Passifs courants		
Options vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	1 964 500	2 235 198
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	1 033 089	-
Rachats à payer	18 442	87 962
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	67 520	-
Charges à payer	57 217	50 306
Total des passifs	3 140 768	2 373 466
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 119 140	45 324 126
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	35 320 034	37 404 143
Série D	717 849	729 245
Série F	8 081 257	7 190 738
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	16,98	16,16
Série D	14,91	14,12
Série F	19,90	18,84

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	4 519	-
Dividendes (note 3)	193 627	258 901
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	6 263 446	1 422 157
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	48 423	608 869
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	106 957	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 521 972)	(1 657 554)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	(306 621)	(985 567)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(1 034 184)	18 998
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	30 107	(2 592)
Revenus de prêts de titres	462	-
Autres produits	-	1 337
Total des produits (pertes)	2 784 764	(335 451)
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	388 689	399 796
Frais d'administration	48 033	48 774
Retenues d'impôt	29 361	39 680
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	24 029	21 951
Droits de dépôt	11 336	11 070
Honoraires d'audit	8 871	11 561
Honoraires juridiques	5 729	9 997
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	4 222	6 188
Droits de garde	2 352	2 425
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 764	2 740
Charges d'intérêts et frais bancaires	424	466
Total des charges	524 810	554 648
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 259 954	(890 099)

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	45 324 126	48 485 583
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 259 954	(890 099)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 394 904	94 555
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(4 859 844)	(3 160 456)
	(3 464 940)	(3 065 901)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 204 986)	(3 956 000)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	44 119 140	44 529 583

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 259 954	(890 099)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(52 693)	(2 106)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(6 263 446)	(1 422 157)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(48 423)	(608 869)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	2 521 972	1 657 554
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	306 621	985 567
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	1 034 184	(18 998)
Achats de placements	(17 102 658)	(2 109 093)
Produit de la vente de placements	20 868 766	5 124 552
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	91 494	65 653
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 615 771	2 782 004
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 274 623	65 467
Rachat de parts rachetables	(4 809 234)	(3 083 560)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(3 534 611)	(3 018 093)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	52 693	2 106
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	81 160	(236 089)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	153 353	362 777
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	287 206	128 794
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	4 519	-
Intérêts payés	424	466
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	181 329	247 686

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions / Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS [98,66 %]					
SPDR S&P 500 ETF Trust	\$ US		41 100	28 555 600	43 529 279
Total des fonds				28 555 600	43 529 279
PLACEMENTS À COURT TERME [4,98 %]					
Bon du Trésor américain, 3,630 %	\$ US	14 juill. 2026	1 550 000	2 191 836	2 195 448
Total des placements à court terme				2 191 836	2 195 448
TITRES DE PARTICIPATION [1,28 %]					
SERVICES DE COMMUNICATION [1,28 %]					
Hootsuite Media Inc., actions privilégiées**	\$ US		2 650 000	744 703	563 754
				744 703	563 754
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [0,00 %]					
Baanto International Limited**			654 375	62 270	-
				62 270	-
Total des titres de participation				806 973	563 754
Coûts de transaction (note 3)				(377)	-
Total des placements [104,92 %]				31 554 032	46 288 481
Options achetées [1,38 %] (annexe 1)					608 575
Options vendues [-4,45 %] (annexe 1)					(1 964 500)
Total de la moins-value latente sur les contrats de change à terme [-2,35 %] (annexe 2)					(1 033 089)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,50 %]					219 673
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					44 119 140

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes payées \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options achetées						
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	720,00 \$ US	17 juill. 2026	25	32 996	7 251
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	640,00 \$ US	18 sept. 2026	120	488 497	51 823
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	705,00 \$ US	18 déc. 2026	45	120 461	110 826
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	650,00 \$ US	18 déc. 2026	95	397 710	128 805
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	620,00 \$ US	19 mars 2027	120	601 324	193 166
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	715,00 \$ US	17 juin 2027	25	119 507	116 704
Total					1 760 495	608 575

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options vendues						
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	590,00 \$ US	18 déc. 2026	(5)	(4 242)	(3 673)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	545,00 \$ US	18 déc. 2026	(25)	(42 290)	(12 073)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	540,00 \$ US	19 mars 2027	(120)	(309 502)	(97 689)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	570,00 \$ US	17 juin 2027	(25)	(39 658)	(37 034)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	755,00 \$ US	17 juill. 2026	(20)	(11 970)	(12 892)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	770,00 \$ US	18 sept. 2026	(5)	(10 483)	(8 201)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	750,00 \$ US	18 sept. 2026	(100)	(167 535)	(310 243)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	800,00 \$ US	18 déc. 2026	(45)	(100 454)	(87 116)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	760,00 \$ US	18 déc. 2026	(95)	(229 387)	(430 003)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	750,00 \$ US	19 mars 2027	(120)	(283 523)	(893 157)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	840,00 \$ US	17 juin 2027	(25)	(80 862)	(72 419)
Total					(1 279 906)	(1 964 500)

Contrats de change à terme (annexe 2)

Devises achetées (\$)		Devises vendues (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ (CA)	Valeur de contrat à terme \$ (CA)	Plus-value (moins-value) latente \$ (CA)
6 814 700	\$ CA	(5 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	7 089 232	6 814 700	(274 532)
5 569 000	\$ CA	(4 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	5 671 386	5 569 000	(102 386)
5 509 640	\$ CA	(4 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	5 671 386	5 509 640	(161 746)
4 126 710	\$ CA	(3 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	4 253 539	4 126 710	(126 829)
4 070 919	\$ CA	(3 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	4 253 539	4 070 919	(182 620)
1 374 805	\$ CA	(1 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	1 417 846	1 374 804	(43 042)
1 371 952	\$ CA	(1 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	1 417 846	1 371 952	(45 894)
1 371 020	\$ CA	(1 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	1 417 846	1 371 020	(46 826)
1 366 739	\$ CA	(1 000 000)	\$ US	9 juill. 2026	1 417 846	1 366 739	(51 107)
2 833 010	\$ CA	(2 000 000)	\$ US	13 août 2026	(2 833 010)	(2 831 117)	1 893
Total							(1 033 089)

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une exposition au rendement de l'indice S&P 500, ou de tout indice ultérieur ou de remplacement, et, grâce à des stratégies d'options, de réduire la volatilité de cette performance.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice de rendement global S&P 500 en termes de dollars canadiens, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	2 205 957	2 266 206
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	5,00	5,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	45 246 869	(35 441 584)	9 805 285	22,22	98 053

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	45 458 132	(4 103 670)	41 354 462	91,24	413 545

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Notations		
AAA	4,98	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Fonds	98,66	100,77
Placements à court terme	4,98	-
Titres de participation :		
Services de communication	1,28	2,01
Technologies de l'information	0,00	0,00
Options achetées	1,38	1,91
Options vendues	(4,45)	(4,93)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	0,00
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(2,35)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,50	0,24
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	-	-	563 754	563 754
Fonds	43 529 279	-	-	43 529 279
Placements à court terme	-	2 195 448	-	2 195 448
Options achetées	608 575	-	-	608 575
Options vendues	(1 964 500)	-	-	(1 964 500)
Contrats de change à terme	-	(1 033 089)	-	(1 033 089)
Total	42 173 354	1 162 359	563 754	43 899 467

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	-	-	909 314	909 314
Fonds	45 675 302	-	-	45 675 302
Options achetées	865 969	-	-	865 969
Options vendues	(2 235 198)	-	-	(2 235 198)
Contrats de change à terme	-	1 095	-	1 095
Total	44 306 073	1 095	909 314	45 216 482

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Titres de participation (\$)
Solde à l'ouverture de la période	909 314
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(345 560)
Solde à la clôture de la période	563 754
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	(345 560)

31 décembre 2025

	Titres de participation (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	952 311
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(42 997)
Solde à la clôture de l'exercice	909 314
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de l'exercice	(42 997)

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 30 juin 2026, le tableau suivant présente les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds. Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détenait aucun dérivé de gré à gré compensé.

30 juin 2026

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	1 893	(1 893)	-	-	-	-
Passifs dérivés	(1 034 982)	1 034 982	(1 033 089)	-	-	(1 033 089)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	2 314 326	22 236	-	(256 234)	2 080 328
Série D	51 659	106	-	(3 614)	48 151
Série F	381 628	54 769	-	(30 322)	406 075

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	2 522 368	4 111	-	(129 241)	2 397 238
Série D	52 464	1 247	-	(1 551)	52 160
Série F	491 798	866	-	(67 999)	424 665

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,80 %
Série D	0,80 %
Série F	0,80 %
Série PF	0,70 %
Série QF	0,60 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
947 121	18 435	2041
-	470 099	2044

Placements faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 43 423 369 \$ (40 714 664 \$ au 31 décembre 2025).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série D	100	1 412

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas de titres prêtés et de garanties connexes.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	770	-
Charges de prêts de titres	(308)	-
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	462	-
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	-

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

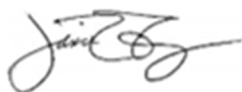
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3 et 5</i>)	36 684 697	34 205 120
Trésorerie	1 121 657	230 995
Montant à recevoir du courtier	-	323 267
Souscriptions à recevoir	5 091	1 180
Dividendes à recevoir	30 385	34 990
Total des actifs	37 841 830	34 795 552
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts	19 412	420 226
Montant à payer au courtier	-	293 424
Rachats à payer	617	2 000
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	56 844	-
Charges à payer	36 907	30 401
Total des passifs	113 780	746 051
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 728 050	34 049 501
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	20 190 575	18 793 787
Série A1	1 601 567	1 516 130
Série D	3 323 681	2 904 389
Série F	11 407 022	9 789 874
Série F1	1 205 205	1 045 321
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	17,12	15,14
Série A1	17,07	15,09
Série D	16,69	14,68
Série F	18,99	16,70
Série F1	20,21	17,77
Série A (option en \$ US)	12,07	11,03
Série F (option en \$ US)	13,39	12,17

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	2 751	-
Dividendes (note 3)	218 517	276 896
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	1 758 075	678 694
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 534 710	(934 735)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	21 168	(5 521)
Revenus de prêts de titres	93	534
Autres produits	-	2 688
Total des produits (pertes)	5 535 314	18 556
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	305 758	287 192
Frais d'administration	45 461	37 767
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	25 155	20 622
Retenues d'impôt	24 589	27 695
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	17 808	30 705
Droits de dépôt	11 336	12 483
Honoraires d'audit	8 192	5 016
Honoraires juridiques	6 829	9 991
Droits de garde	3 542	2 523
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	2 102	2 738
Charges d'intérêts et frais bancaires	725	1 383
Total des charges	451 497	438 115
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 083 817	(419 559)

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	34 049 501	34 848 010
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 083 817	(419 559)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(587 124)	(599 552)
	(587 124)	(599 552)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 469 282	835 108
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	469 436	471 181
Rachat de parts rachetables	(2 756 862)	(2 222 795)
	(818 144)	(916 506)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 678 549	(1 935 617)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	37 728 050	32 912 393

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 083 817	(419 559)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(18 430)	3 571
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(1 758 075)	(678 694)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 534 710)	934 735
Achats de placements	(18 191 184)	(28 629 553)
Produit de la vente de placements	21 034 235	30 506 726
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	67 955	(15 898)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 683 608	1 701 328
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(518 502)	(419 756)
Produit de l'émission de parts rachetables	1 099 139	765 698
Rachat de parts rachetables	(2 392 013)	(2 158 322)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 811 376)	(1 812 380)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	18 430	(3 571)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	872 232	(111 052)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	230 995	166 830
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 121 657	52 207
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	2 751	-
Intérêts payés	725	1 383
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	198 533	217 964

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [95,84 %]					
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [32,03 %]					
Amphenol Corporation	\$ US		1 817	362 540	454 371
Analog Devices Inc.	\$ US		741	355 299	417 396
Apple Inc.	\$ US		5 175	1 566 563	2 123 741
Applied Materials Inc.	\$ US		797	511 283	817 240
Broadcom Inc.	\$ US		1 947	475 946	1 043 093
Cisco Systems Inc.	\$ US		4 108	381 152	684 342
Corning Inc.	\$ US		1 375	162 427	498 112
Lam Research Corporation	\$ US		1 209	468 382	743 015
Microsoft Corporation	\$ US		3 465	1 832 280	1 833 108
NVIDIA Corporation	\$ US		7 937	1 691 481	2 252 343
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	\$ US		1 800	692 181	1 219 165
				8 499 534	12 085 926
SERVICES FINANCIERS [16,31 %]					
Banque Canadienne Impériale de Commerce			4 965	683 711	810 884
Citigroup Inc.	\$ US		4 142	658 580	822 180
Interactive Brokers Group Inc.	\$ US		3 562	358 887	439 709
JPMorgan Chase & Company	\$ US		1 793	591 154	832 375
Morgan Stanley	\$ US		2 723	693 352	807 290
Banque Royale du Canada			2 820	564 070	828 178
The Goldman Sachs Group Inc.	\$ US		547	366 273	784 603
La Banque Toronto-Dominion			4 801	639 879	827 884
				4 555 906	6 153 103
PRODUITS INDUSTRIELS [11,01 %]					
Canadian Pacific Kansas City Limited			3 301	358 550	405 891
Caterpillar Inc.	\$ US		568	377 024	857 847
CSX Corporation	\$ US		6 957	352 917	468 967
GE Vernova Inc.	\$ US		435	201 470	724 817
General Electric Company	\$ US		1 568	613 161	831 107
Howmet Aerospace Inc.	\$ US		1 349	349 636	514 388
L3Harris Technologies Inc.	\$ US		852	354 919	351 134
				2 607 677	4 154 151
SOINS DE SANTÉ [7,93 %]					
AbbVie Inc.	\$ US		1 187	377 102	423 627
Cardinal Health Inc.	\$ US		1 330	370 511	448 103
Eli Lilly & Company	\$ US		712	805 687	1 211 177
Johnson & Johnson	\$ US		2 520	623 053	907 686
				2 176 353	2 990 593
SERVICES DE COMMUNICATION [7,50 %]					
Alphabet Inc.	\$ US		3 859	997 717	1 933 785
Meta Platforms Inc.	\$ US		1 120	934 922	894 752
				1 932 639	2 828 537
PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [6,84 %]					
Amazon.com Inc.	\$ US		4 170	933 797	1 409 567
Compagnie Financière Richemont SA	CHF		1 267	376 769	414 871
Industria de Diseno Textil SA	Euro		4 268	370 033	381 225
The TJX Companies Inc.	\$ US		1 747	211 118	375 369
				1 891 717	2 581 032

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [95,84 %] (suite)					
PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE [5,67 %]					
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Euro		3 192	358 822	375 842
Costco Wholesale Corporation	\$ US		412	339 065	546 613
The Coca-Cola Company	\$ US		4 345	433 894	500 810
Walmart Inc.	\$ US		4 461	299 590	716 575
				1 431 371	2 139 840
ÉNERGIE [4,44 %]					
Chevron Corporation	\$ US		1 381	369 097	324 658
Exxon Mobil Corporation	\$ US		3 497	543 200	678 079
Suncor Énergie Inc.			4 039	298 079	308 176
The Williams Companies Inc.	\$ US		3 465	301 636	365 324
				1 512 012	1 676 237
SERVICES PUBLICS [1,90 %]					
Engie SA	Euro		7 573	334 074	338 584
NextEra Energy Inc.	\$ US		3 022	349 302	376 178
				683 376	714 762
IMMOBILIER [1,25 %]					
Welltower Inc.	\$ US		1 466	342 467	471 906
				342 467	471 906
MATIÈRES PREMIÈRES [0,96 %]					
Linde PLC	\$ US		492	335 814	362 105
				335 814	362 105
Total des titres de participation				25 968 866	36 158 192
PLACEMENTS À COURT TERME [1,39 %]					
Gouvernement du Canada, 2,090 %		15 juill. 2026	527 000	526 516	526 505
Total des placements à court terme				526 516	526 505
Coûts de transaction (note 3)				(13 235)	-
Total des placements [97,23 %]				26 482 147	36 684 697
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [2,77 %]					1 043 353
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					37 728 050

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds vise à procurer un revenu constant et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P Global 1200, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	3 395 525	3 064 455
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	9,00	9,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	31 486 114	-	31 486 114	83,46	314 861
Euro	1 109 883	-	1 109 883	2,94	11 099
Franc suisse	415 613	-	415 613	1,10	4 156
Couronne danoise	1 518	-	1 518	-	15,00
Total	33 013 128	-	33 013 128	87,50	330 131

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	29 118 236	-	29 118 236	85,52	291 182
Livre sterling	1 142 976	-	1 142 976	3,36	11 430
Euro	364 491	-	364 491	1,07	3 645
Franc suisse	354 611	-	354 611	1,04	3 546
Couronne danoise	1 513	-	1 513	0,00	15
Total	30 981 827	-	30 981 827	90,99	309 818

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	1,39	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Technologies de l'information	32,03	30,40
Services financiers	16,31	19,61
Produits industriels	11,01	10,67
Soins de santé	7,93	9,34
Services de communication	7,50	7,44
Produits de consommation discrétionnaire	6,84	9,02
Produits de consommation courante	5,67	6,05
Énergie	4,44	4,21
Services publics	1,90	1,12
Immobilier	1,25	1,10
Matières premières	0,96	1,50
Placements à court terme	1,39	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,77	(0,46)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
États-Unis	83,33	86,32
Canada	9,89	8,71
Suisse	1,10	1,04
France	1,01	1,03
Belgique	1,00	-
Espagne	0,90	-
Royaume-Uni	-	3,36
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,77	(0,46)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	36 158 192	-	-	36 158 192
Placements à court terme	-	526 505	-	526 505
Total	36 158 192	526 505	-	36 684 697

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	34 205 120	-	-	34 205 120

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 241 289	34 795	16 552	(113 402)	1 179 234
Série A1	100 461	-	1 181	(7 829)	93 813
Série D	197 867	5 139	3 284	(7 176)	199 114
Série F	586 207	46 412	7 183	(39 158)	600 644
Série F1	58 830	1 813	650	(1 663)	59 630

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 255 957	32 078	18 729	(80 674)	1 226 090
Série A1	114 808	-	1 504	(3 723)	112 589
Série D	203 339	6 190	3 695	(13 989)	199 235
Série F	630 627	17 005	7 504	(54 284)	600 852
Série F1	56 414	-	668	-	57 082

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,00 %
Série A1	1,95 %
Série D	1,00 %
Série F	1,00 %
Série F1	0,95 %
Série P	1,80 %
Série PF	0,80 %
Série Q	1,70 %
Série QF	0,70 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	336 769	-
Garanties reçues	356 741	-
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	-

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	155	890
Charges de prêts de titres	(62)	(356)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	93	534
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage (note 12)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	1 089	2 464

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

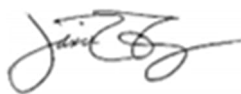
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	519 089	6 039 410
Trésorerie (<i>note 9</i>)	1 499 448	258 369
Montant à recevoir du courtier	1 394 304	-
Souscriptions à recevoir	100	53
Dividendes à recevoir	7 028	7 028
Intérêts à recevoir	593	593
Total des actifs	3 420 562	6 305 453
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	5 595	5 238
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	5 694	-
Charges à payer	39 736	57 466
Total des passifs	51 025	62 704
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 369 537	6 242 749
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	1 781 335	2 528 276
Série D	60 975	104 400
Série F	1 527 227	3 610 073
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	9,95	9,92
Série D	6,97	6,91
Série F	10,81	10,72

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	516	1 842
Dividendes (note 3)	11 289	56 944
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(827 384)	(4 554 363)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	-	19 888
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	647 445	3 265 950
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	3 303	(61 621)
Revenus de prêts de titres	-	7 502
Total des produits (pertes)	(164 831)	(1 263 858)
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	43 097	77 029
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	23 274	32 158
Droits de dépôt	11 336	9 656
Honoraires d'audit	9 163	9 631
Coûts de transaction (note 3)	6 020	7 286
Honoraires juridiques	5 821	10 473
Frais d'administration	4 426	12 177
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 792	2 870
Retenues d'impôt	1 444	3 853
Droits de garde	1 136	15 091
Frais liés à l'emprunt de titres	232	-
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	-	404
Total des charges	107 741	180 628
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(272 572)	(1 444 486)

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	6 242 749	11 601 888
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(272 572)	(1 444 486)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	95 986	899 025
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(2 696 626)	(5 330 482)
	(2 600 640)	(4 431 457)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 873 212)	(5 875 943)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 369 537	5 725 945

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(272 572)	(1 444 486)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(4 706)	59 615
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	827 384	4 554 363
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	-	(19 888)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(647 445)	(3 265 950)
Achats de placements	(440 415)	(836 310)
Produit de la vente de placements	4 386 493	5 280 386
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(12 036)	3 804
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 836 703	4 331 534
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 167	220 274
Rachat de parts rachetables	(2 641 497)	(4 750 131)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 600 330)	(4 529 857)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	4 706	(59 615)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 236 373	(198 323)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	258 369	1 135 889
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 499 448	877 951
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	516	1 842
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	9 845	55 836
Dividendes payés	-	404

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'expiration	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [9,05 %]					
CANNABIS [5,19 %]					
Fire & Flower Holdings Corporation			20 899	201 019	-
Glass House Brands Inc.	\$ US		4 000	39 635	69 191
Green Thumb Industries Inc.			8 300	135 934	98 177
Hemp Hydrate Brands Corporation*	\$ US		745 098	134 305	-
Hemp Hydrate International Holdings Limited*			1 000 000	500 000	-
OG DNA Genetics Inc.*	\$ US		300 000	400 305	-
Segra International Corporation*			39	350 000	-
ZYUS Life Sciences Corporation			19 910	28 264	7 393
				1 789 462	174 761
PRODUITS PHARMACEUTIQUES ET TECHNOLOGIES DE LA SANTÉ [3,86 %]					
Cellibre Inc., catégorie A, actions privilégiées*	\$ US		6 465	309 400	97 375
Cellibre Inc., catégorie A2-1, actions privilégiées*	\$ US		2 164	23 180	32 594
				332 580	129 969
Total des titres de participation				2 122 042	304 730
BONS DE SOUSCRIPTION [6,36 %]					
CANNABIS [6,36 %]					
Leef Brands Inc.		1 ^{er} déc. 2028	2 609 360	-	214 359
Total des bons de souscription				-	214 359
Coûts de transaction (note 3)				(755)	-
Total des placements [15,41 %]				2 121 287	519 089
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [84,59 %]					2 850 448
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					3 369 537

* Société fermée

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques, y compris le cannabis.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % d'un indice mixte, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mixte. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	252 715	474 449
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	7,50	7,60

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	1 667 203	-	1 667 203	49,48	16 672

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	3 171 602	-	3 171 602	50,80	31 716

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Cannabis	5,19	51,30
Produits pharmaceutiques et technologies de la santé	3,86	20,60
Autres secteurs du bien-être	-	17,25
Produits organiques, suppléments et produits nutraceutiques	-	2,37
Bons de souscription	6,36	5,22
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	84,59	3,26
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	167 368	-	137 362	304 730
Bons de souscription	-	214 359	-	214 359
Total	167 368	214 359	137 362	519 089

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	5 555 000	1 093	157 167	5 713 260
Bons de souscription	10 000	316 150	-	326 150
Total	5 565 000	317 243	157 167	6 039 410

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Titres de participation (\$)
Solde à l'ouverture de la période	157 167
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-
Ventes et remboursements	-
Transferts entrants (sortants)	7 393
Profits réalisés (pertes réalisées)	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(27 198)
Solde à la clôture de la période	137 362
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	(27 198)

31 décembre 2025

	Titres de participation (\$)	Débentures convertibles (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	164 598	375 235
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-	-
Ventes et remboursements	-	(471 718)
Transferts entrants (sortants)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	(6 388)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(7 431)	102 871
Solde à la clôture de l'exercice	157 167	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	(7 431)	-

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées et de débentures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	254 781	1 665	-	(77 496)	178 950
Série D	15 097	2 453	-	(8 807)	8 743
Série F	336 833	6 492	-	(202 050)	141 275

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	643 216	19 152	-	(374 240)	288 128
Série D	27 695	1 427	-	(6 104)	23 018
Série F	546 952	85 175	-	(237 253)	394 874

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,25 %
Série D	1,25 %
Série F	1,25 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
23 693 303	591 379	2039
-	70 913	2040
-	618 786	2042
-	350 725	2043
-	508 097	2044
-	243 460	2045

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas de titres prêtés et de garanties connexes.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	-	12 503
Charges de prêts de titres	-	(5 001)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	-	7 502
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	-	60

Fonds mondial macro Ninepoint

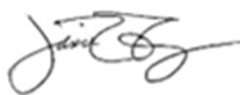
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	11 172 320	12 484 830
Trésorerie (<i>note 9</i>)	1 505 132	5 092 753
Marges du courtier (<i>note 9</i>)	1 495 216	4 591 675
Souscriptions à recevoir	48 175	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés (<i>notes 3 et 5</i>)	524 098	-
Total des actifs	14 744 941	22 169 258
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés (<i>notes 3 et 5</i>)	-	331 451
Rachats à payer	15 190	1 113
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	24 729	-
Charges à payer	23 582	35 374
Total des passifs	63 501	367 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 681 440	21 801 320
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	590 796	685 585
Série A1	306 699	408 792
Série D	359 539	361 539
Série F	436 827	450 001
Série F1	12 987 579	19 895 403
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	10,15	9,65
Série A1	11,39	10,85
Série D	10,41	9,88
Série F	10,37	9,83
Série F1	11,50	10,93

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds mondial macro Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	119 506	59 207
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	67	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	37 385	(2 991 192)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(518)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés	855 549	(2 159 249)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	1 186	(17 629)
Autres produits	-	1 376
Total des produits (pertes)	1 013 175	(5 107 487)
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	160 778	234 748
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	23 789	20 320
Charges d'intérêts et frais bancaires	17 950	14 963
Frais d'administration	14 074	25 930
Droits de dépôt	14 022	11 141
Honoraires d'audit	6 466	5 362
Honoraires juridiques	5 598	10 304
Coûts de transaction (note 3)	3 936	7 927
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 724	2 822
Droits de garde	299	65
Rémunération liée au rendement	-	434
Total des charges	248 636	334 016
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	764 539	(5 441 503)

Fonds mondial macro Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	21 801 320	18 660 450
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	764 539	(5 441 503)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 162 673	15 605 858
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(10 047 092)	(5 908 726)
	(7 884 419)	9 697 132
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(7 119 880)	4 255 629
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	14 681 440	22 916 079

Fonds mondial macro Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	764 539	(5 441 503)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(1 169)	1 992
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(67)	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	(37 385)	2 991 192
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	518	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(855 549)	2 159 249
Achats de placements	(51 186 092)	-
Produit de la vente de placements	52 535 536	-
Marges reçues (payées) sur les contrats à terme standardisés	3 096 459	(3 020 688)
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	12 937	16 791
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 329 727	(3 292 967)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 114 498	15 588 362
Rachat de parts rachetables	(10 033 015)	(5 620 343)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(7 918 517)	9 968 019
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	1 169	(1 992)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(3 588 790)	6 675 052
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	5 092 753	13 363 923
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 505 132	20 036 983
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	119 506	59 207
Intérêts payés	17 950	14 963

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds mondial macro Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Date d'échéance	Valeur nominale*	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME [76,10 %]				
BONS DU TRÉSOR [76,10 %]				
Gouvernement du Canada, 2,210 %	15 juill. 2026	4 500 000	4 495 926	4 495 770
Gouvernement du Canada, 2,170 %	26 août 2026	6 700 000	6 677 193	6 676 550
Total des placements à court terme			11 173 119	11 172 320
Total des placements [76,10 %]			11 173 119	11 172 320
Contrats à terme standardisés sur devises [3,57 %] (annexe 1)				524 098
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [20,33 %]				2 985 022
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				14 681 440

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds mondial macro Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Contrats à terme standardisés (annexe 1)

Contrats à terme standardisés sur devises

Devises vendues/achetées	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)	Plus-value latente (moins-value) \$ (CA)
Euro/dollar américain	(143)	14 sept. 2026	(29 379 143)	(29 043 624)	335 519
Dollar australien/dollar américain	(88)	14 sept. 2026	(8 789 490)	(8 625 343)	164 147
Dollar néo-zélandais/dollar américain	(7)	14 sept. 2026	(581 383)	(565 286)	16 097
Livre sterling/dollar américain	(9)	14 sept. 2026	(1 066 260)	(1 057 438)	8 822
Franc suisse/dollar américain	(1)	14 sept. 2026	(224 793)	(221 167)	3 626
Peso mexicain/dollar américain	(3)	14 sept. 2026	(121 153)	(120 877)	276
Yen japonais/dollar américain	6	14 sept. 2026	662 492	658 103	(4 389)
Total			(39 499 730)	(38 975 632)	524 098

Fonds mondial macro Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à générer un rendement global à long terme en investissant dans des contrats de change à terme standardisés en position acheteur et en position vendeur. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds a recours à diverses méthodes de négociation de placements présentant un niveau de risque normalisé pour investir dans des contrats à terme standardisés sur devises utilisant le modèle statistique bayésien afin d'identifier les principaux moteurs de rendement des devises. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	538 583	-	538 583	3,67	5 386
Couronne suédoise	16 533	-	16 533	0,11	165
Total	555 116	-	555 116	3,78	5 551

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Couronne suédoise	22 826	-	22 826	0,10	228
Dollar américain	(273 288)	-	(273 288)	(1,25)	(2 733)
Total	(250 462)	-	(250 462)	(1,15)	(2 505)

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds mondial macro Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	76,10	57,27

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Placements à court terme :		
Bon du Trésor canadien	76,10	57,27
Contrats à terme standardisés sur devises	3,57	(1,57)
Contrats à terme standardisés sur l'or	-	0,05
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	20,33	44,25
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	11 172 320	-	11 172 320
Contrats à terme standardisés sur devises	524 098	-	-	524 098
Total	524 098	11 172 320	-	11 696 418

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	12 484 830	-	12 484 830
Contrats à terme standardisés sur devises	(342 191)	-	-	(342 191)
Contrats à terme standardisés sur l'or	10 740	-	-	10 740
Total	(331 451)	12 484 830	-	12 153 379

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds mondial macro Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	71 031	-	-	(12 812)	58 219
Série A1	37 661	-	-	(10 746)	26 915
Série D	36 600	322	-	(2 370)	34 552
Série F	45 760	-	-	(3 618)	42 142
Série F1	1 820 695	197 584	-	(889 379)	1 128 900

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	103 142	5	-	(21 213)	81 934
Série A1	30 104	27 927	-	(8 256)	49 775
Série D	36 427	173	-	-	36 600
Série F	90 254	1 007	-	(38 319)	52 942
Série F1	1 149 273	1 219 956	-	(447 208)	1 922 021
Série I	54 260	11 012	-	-	65 272

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,05 %
Série A1	2,25 %
Série D	1,75 %
Série F	1,55 %
Série F1	1,75 %
Série QF	1,55 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A1 du Fonds.

Fonds mondial macro Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
97 768	518 380	2040
-	3 478 973	2045

Trésorerie faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, la trésorerie faisant l'objet de restrictions détenue pour le Fonds était de 1 022 799 \$ (1 787 740 \$ au 31 décembre 2025).

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 9)	191 945 167	199 629 192
Trésorerie (note 9)	1 410 892	333 738
Options achetées (notes 3 et 5)	159 780	57 737
Options sur devises achetées (notes 3 et 5)	-	199 599
Options sur swap achetées (notes 3 et 5)	5 705	26 505
Marges du courtier (note 9)	17 545	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	-	20 400
Montant à recevoir du courtier	6 205	-
Souscriptions à recevoir	34 821	188 325
Intérêts à recevoir	2 009 942	1 856 259
Total des actifs	195 590 057	202 311 755
Passifs		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert (notes 3 et 5)	94 147 835	100 222 988
Options vendues (notes 3 et 5)	217 872	24 761
Options sur devises vendues (notes 3 et 5)	-	48 485
Options sur swap vendues (notes 3 et 5)	74 993	15 656
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	434 919	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés (notes 3 et 5)	22 550	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 8)	151 218	191 781
Montant à payer au courtier	22 492	-
Rachats à payer	138 339	198 772
Rémunération liée au rendement à verser (note 10)	71 626	863
Frais de gestion à payer (note 10)	92 693	-
Intérêts à payer sur les titres vendus à découvert	346 933	540 385
Charges à payer	36 935	76 874
Total des passifs	95 758 405	101 320 565
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 831 652	100 991 190
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	10 800 776	11 211 582
Série D	13 688	13 426
Série F	83 612 589	84 274 380
Série FNB	5 404 599	5 491 802
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	8,48	8,62
Série D	10,01	10,17
Série F	8,47	8,61
Série FNB	16,89	17,16

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	4 481 978	3 999 873
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	78 237	161 954
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	346 482	104 233
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur devises	331 921	(9 357)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur contrats à terme standardisés	(320 620)	(7 242)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur swap	(90 872)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	(286 940)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	35 615	24 179
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	91 352	(288 148)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	41 177	(64 178)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur devises	(208 788)	140 010
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur swap	(12 155)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(455 319)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés	(22 550)	81 494
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(14 979)	48 666
Total des produits (pertes)	3 994 539	4 191 484
Charges (notes 10 et 11)		
Intérêts sur les placements vendus à découvert	989 407	1 014 321
Frais de gestion	526 456	545 908
Frais liés à l'emprunt de titres	202 787	343 639
Frais d'administration	100 481	100 167
Retenues d'impôt (recouvrements)	76 564	(45)
Rémunération liée au rendement	74 288	85 620
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	53 206	13 673
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	47 120	47 661
Droits de dépôt	11 336	11 282
Honoraires d'audit	11 201	10 355
Honoraires juridiques	5 452	9 942
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 742	2 781
Droits de garde	448	720
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	-	261 682
Total des charges	2 100 488	2 447 706
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 894 051	1 743 778

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	100 991 190	101 990 865
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 894 051	1 743 778
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(3 529 594)	(2 834 435)
	(3 529 594)	(2 834 435)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 204 157	22 805 390
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	2 662 799	1 993 065
Rachat de parts rachetables	(16 390 951)	(20 098 611)
	476 005	4 699 844
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 159 538)	3 609 187
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	99 831 652	105 600 052

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 894 051	1 743 778
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	13 672	(48 666)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(78 237)	(161 954)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(346 482)	(104 233)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur devises	(331 921)	9 357
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur contrats à terme standardisés	320 620	7 242
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur swap	90 872	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	(35 615)	(24 179)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(91 352)	288 148
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(41 177)	64 178
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options sur devises	208 788	(140 010)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options sur swap	12 155	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	455 319	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	22 550	(81 494)
Achats de placements	(588 178 480)	(398 493 416)
Produit de la vente de placements	590 418 307	393 994 143
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(241 163)	76 685
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 091 907	(2 870 421)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(907 358)	(838 405)
Produit de l'émission de parts rachetables	13 258 343	16 536 720
Rachat de parts rachetables	(15 352 066)	(12 245 520)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(3 001 081)	3 452 795
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(13 672)	48 666
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 090 826	582 374
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	333 738	183 698
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 410 892	814 738
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	4 251 731	4 041 079
Intérêts payés	1 182 859	998 294
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	-	9 442
Dividendes payés	-	261 682

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS [166,88 %]					
OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [135,27 %]					
Fonds de placement immobilier Allied, rachetable, 5,534 %		26 sept. 2028	1 500 000	1 500 000	1 545 923
Aviva PLC, 4,000 %		2 oct. 2030	1 100 000	1 176 967	1 093 374
Banque de Montréal, rachetable, 6,534 %		27 oct. 2032	4 000 000	4 246 720	4 168 197
Berkshire Hathaway Energy Company, 3,800 %	\$ US	15 juill. 2048	1 700 000	1 844 694	1 827 381
Brighthouse Financial Inc., rachetable, 3,700 %	\$ US	22 juin 2027	1 500 000	1 999 180	2 105 063
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetable, 5,598 %		1 ^{er} sept. 2055	2 300 000	2 322 516	2 344 880
Brookfield Renewable Partners ULC, rachetable, 5,450 %		12 mars 2055	3 300 000	3 311 006	3 326 922
Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,200 %		7 avr. 2032	5 500 000	5 579 134	5 545 488
Cenovus Energy Inc., rachetable, 3,500 %		7 févr. 2028	4 000 000	4 022 200	4 007 631
CNH Industrial Capital Canada Limited, 3,492 %		22 janv. 2030	1 600 000	1 597 952	1 600 857
Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 4,400 %		5 nov. 2029	1 000 000	997 940	1 015 357
CHIP Mortgage Trust, rachetable, 4,244 %		28 janv. 2050	2 750 000	2 725 360	2 793 718
CHIP Mortgage Trust, rachetable, 3,967 %		1 ^{er} sept. 2050	1 750 000	1 757 635	1 765 949
CI Financial Corporation, 4,750 %		3 avr. 2028	3 000 000	3 006 360	3 039 203
Coast Capital Savings Federal Credit Union, rachetable, 4,517 %		18 oct. 2027	1 560 000	1 578 751	1 579 769
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 4,154 %		1 ^{er} févr. 2028	1 500 000	1 500 075	1 511 420
Services financiers Co-operators limitée, rachetable, 3,327 %		13 mai 2030	2 100 000	2 069 185	2 063 075
Crédit Agricole SA, rachetable, 4,186 %		15 oct. 2035	1 000 000	996 450	1 000 005
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 6,000 %		11 déc. 2055	750 000	750 000	759 683
Enbridge Inc., rachetable, 6,000 %	\$ US	15 janv. 2077	500 000	694 613	712 916
Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %		27 sept. 2077	3 750 000	3 819 985	3 814 293
Banque Équitable, 3,990 %		24 mars 2028	2 750 000	2 739 375	2 768 204
Fairfax India Holdings Corporation, rachetable, 5,000 %	\$ US	26 févr. 2028	1 500 000	1 854 911	2 049 903
Banque Fairstone du Canada, 3,937 %		18 sept. 2028	2 750 000	2 753 053	2 755 404
Fédération des caisses Desjardins du Québec, rachetable, 5,035 %		23 août 2032	1 000 000	995 660	1 020 200
Fonds de placement immobilier First Capital, rachetable, 4,760 %		15 févr. 2035	3 900 000	3 964 350	3 964 595
First National Financial Corporation, rachetable, 4,891 %		23 oct. 2030	3 750 000	3 804 188	3 821 688
First National Financial Corporation, 4,288 %		23 oct. 2028	1 250 000	1 250 000	1 263 869
First West Credit Union, 3,691 %		15 nov. 2027	2 800 000	2 807 460	2 800 893
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,819 %		11 sept. 2028	750 000	759 375	763 713
Fortis Inc., rachetable, 5,100 %		4 déc. 2055	3 000 000	3 026 430	3 018 943
Financière General Motors du Canada Ltée, rachetable, 5,200 %		9 févr. 2028	3 500 000	3 633 525	3 597 397
Banque HomeEquity, 6,552 %		18 oct. 2027	1 500 000	1 500 000	1 547 367
Banque HomeEquity, 4,717 %		17 juill. 2028	3 000 000	3 012 360	3 022 719
iA Société financière inc., rachetable, 5,685 %		20 juin 2033	2 000 000	2 115 500	2 086 179
Intact Corporation financière, rachetable, 5,642 %		31 mars 2086	800 000	800 000	797 335
Inter Pipeline Limited, rachetable, 5,760 %		17 févr. 2028	1 600 000	1 676 656	1 656 715
Keyera Corporation, rachetable, 3,934 %		21 juin 2028	2 250 000	2 285 865	2 269 663
Macquarie Group Limited, rachetable, 2,723 %		21 août 2029	2 000 000	1 873 095	1 967 562
Société Financière Manuvie, rachetable, 4,061 %	\$ US	24 févr. 2032	1 750 000	2 458 803	2 467 524
MCAP Commercial L.P., rachetable, 4,816 %		4 mars 2030	2 000 000	2 000 000	2 034 732
MCAP Commercial L.P., rachetable, 4,299 %		4 mars 2031	2 000 000	2 000 000	1 992 008
MCAP Commercial L.P., rachetable, 3,384 %		26 nov. 2027	3 321 000	3 251 948	3 320 214
MetLife Inc., rachetable, 5,250 %	\$ US	15 janv. 2054	1 400 000	1 946 594	1 862 925

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS [166,88 %] (suite)					
OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [135,27 %] (suite)					
Morguard Corporation, 4,307 %		18 juin 2029	2 250 000	2 250 000	2 260 729
Banque Nationale du Canada, rachetable, 5,937 %		22 déc. 2032	3 000 000	3 160 770	3 112 398
North Battleford Power L.P., 4,958 %		31 déc. 2032	253 949	264 175	261 009
Banque Royale du Canada, rachetable, 5,010 %		1 ^{er} févr. 2033	3 250 000	3 370 120	3 333 840
Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %		24 mars 2081	3 400 000	3 212 500	3 221 362
Scotiabank Peru SAA, 6,100 %	\$ US	1 ^{er} oct. 2035	1 460 000	1 990 564	2 121 079
Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 8,625 %	\$ US	27 oct. 2082	1 230 000	1 783 923	1 815 712
Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,934 %		3 mai 2032	5 000 000	4 944 910	5 034 136
La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,625 %	\$ US	15 sept. 2031	2 400 000	3 233 278	3 396 202
TransCanada PipeLines Limited, rachetable, 5,127 %		19 nov. 2055	2 340 000	2 242 539	2 302 557
TransCanada Trust, rachetable, 4,650 %		18 mai 2077	3 000 000	3 004 707	3 022 802
Vital Infrastructure Property Trust, 5,019 %		18 févr. 2028	1 250 000	1 250 000	1 269 223
Whitecap Resources Inc., 3,761 %		19 juin 2028	3 400 000	3 405 580	3 420 737
				134 118 937	135 042 642
OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ [17,40 %]					
Algonquin Power & Utilities Corporation, rachetable, 4,750 %	\$ US	18 janv. 2082	3 250 000	4 486 587	4 566 500
Bonterra Energy Corporation, rachetable, 10,500 %		28 janv. 2030	1 100 000	1 079 276	1 155 000
Coast Capital Savings Federal Credit Union, rachetable, 6,325 %		28 oct. 2035	400 000	400 000	405 568
Fonds de placement immobilier Cominar, rachetable, 7,800 %		18 déc. 2027	500 000	500 000	500 384
Energy Transfer L.P., rachetable, 6,500 %	\$ US	31 déc. 2079	750 000	1 062 218	1 067 998
International Petroleum Corporation, rachetable, 7,500 %	\$ US	10 oct. 2030	550 000	766 535	791 464
Banque Laurentienne du Canada, rachetable, 5,095 %		15 juin 2032	3 250 000	3 270 100	3 282 853
Lucara Capital Sarl, rachetable, 12,500 %	\$ US	27 mars 2031	1 000 000	1 372 950	1 359 653
MPC Container Ships ASA, 7,375 %	\$ US	9 oct. 2029	400 000	549 677	574 235
TS Shipping Invest AS, 7,500 %	\$ US	16 oct. 2030	400 000	558 140	574 059
Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 6,400 %		18 juill. 2029	1 500 000	1 500 000	1 554 900
Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 5,950 %		18 juill. 2033	1 500 000	1 499 805	1 535 210
				17 045 288	17 367 824
OBLIGATIONS PROVINCIALES [14,21 %]					
Province de l'Alberta, 3,450 %		1 ^{er} déc. 2043	4 500 000	4 037 312	3 995 535
Province d'Ontario, 3,450 %		2 juin 2045	8 500 000	7 435 135	7 433 762
Province d'Ontario, 2,900 %		2 juin 2049	1 330 000	1 011 292	1 024 289
Province de Québec, 3,500 %		1 ^{er} déc. 2045	2 000 000	1 689 533	1 737 835
				14 173 272	14 191 421
Total des obligations				165 337 497	166 601 887

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [24,59 %]					
Canvas Cards Trust, 4,335 %		15 juin 2032	750 000	750 000	752 955
Canvas Cards Trust, 4,321 %		15 juin 2028	500 000	500 000	502 645
CARDS II Trust, 5,813 %		15 juin 2029	2 000 000	2 000 000	2 027 840
CNH Capital Canada Receivables Trust II, 3,492 %		15 déc. 2032	1 652 798	1 652 798	1 658 128
Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %		25 janv. 2027	3 000 000	2 999 710	3 005 700
Fiducie cartes de crédit Eagle, 7,116 %		17 juin 2029	500 000	500 000	523 902
Fortified Trust, 2,464 %		23 oct. 2026	516 000	514 514	513 900
Glacier Credit Card Trust, 6,108 %		20 sept. 2027	1 000 000	1 000 000	1 025 570
Glacier Credit Card Trust, 5,588 %		20 sept. 2026	1 500 000	1 511 550	1 506 435
Glacier Credit Card Trust, 4,728 %		20 sept. 2030	1 500 000	1 500 000	1 519 710
Glacier Credit Card Trust, 4,565 %		20 sept. 2031	1 950 000	1 950 000	1 957 956
GMF Canada Leasing Trust, 3,843 %		21 mai 2030	750 000	750 000	750 855
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 10,000 %		12 juill. 2031	1 000 000	932 114	933 360
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 7,951 %		12 juill. 2031	1 600 000	1 599 944	1 602 432
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %		12 déc. 2041	4 427 452	4 458 520	4 447 452
Urbacon DC L.P., rachetable, 4,511 %		26 août 2030	1 050 000	1 050 000	1 052 027
WTH Car Rental ULC, 4,255 %		20 août 2029	750 000	750 000	767 769
Total des titres adossés à des actifs				24 419 150	24 548 636
DÉBENTURES CONVERTIBLES [0,69 %]					
Bunker Hill Mining Corporation, 7,500 %	\$ US	31 mars 2028	500 000	638 850	690 688
Total des débentures convertibles				638 850	690 688
TITRES DE PARTICIPATION [0,11 %]					
Bunker Hill Mining Corporation (2 oct. 2026**)			1 717	8 672	7 564
Bunker Hill Mining Corporation			20 509	98 089	96 392
Total des titres de participation				106 761	103 956
Coûts de transaction (note 3)				(711)	-
Total des placements détenus [192,27 %]				190 501 547	191 945 167
POSITIONS VENDEUR [-94,31 %]					
OBLIGATIONS [-50,40 %]					
OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [-24,31 %]					
AltaLink L.P., rachetable, 3,717 %		3 déc. 2046	(3 700 000)	(3 159 485)	(3 198 942)
Apollo Global Management Inc., 5,800 %	\$ US	21 mai 2054	(1 400 000)	(1 990 014)	(1 889 607)
Athene Global Funding, 4,609 %		19 sept. 2035	(3 900 000)	(3 827 616)	(3 862 095)
Brookfield Finance II Inc., rachetable, 5,399 %		11 déc. 2055	(2 340 000)	(2 329 189)	(2 390 714)
Corebridge Financial Inc., 4,400 %	\$ US	5 avr. 2052	(1 700 000)	(1 927 344)	(1 950 584)
CU Inc., rachetable, 3,763 %		19 nov. 2046	(2 000 000)	(1 707 940)	(1 737 627)
CU Inc., rachetable, 2,963 %		7 sept. 2049	(1 400 000)	(1 017 114)	(1 039 381)
EPCOR Utilities Inc., rachetable, 3,554 %		27 nov. 2047	(2 700 000)	(2 171 104)	(2 255 861)
Hydro One Inc., rachetable, 3,910 %		23 févr. 2046	(3 000 000)	(2 698 370)	(2 679 801)
				(24 048 368)	(24 263 207)

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS [-50,39 %] (suite)					
OBLIGATIONS D'ÉTAT [-26,09 %]					
Gouvernement du Canada, 2,750 %		1 ^{er} sept. 2027	(1 700 000)	(1 700 646)	(1 702 958)
Gouvernement du Canada, 3,250 %		1 ^{er} sept. 2028	(3 867 000)	(3 923 998)	(3 904 954)
Gouvernement du Canada, 2,250 %		1 ^{er} juin 2029	(3 782 000)	(3 714 859)	(3 721 037)
Gouvernement du Canada, 3,500 %		1 ^{er} sept. 2029	(2 482 000)	(2 528 813)	(2 527 356)
Gouvernement du Canada, 2,250 %		1 ^{er} déc. 2029	(1 680 000)	(1 643 695)	(1 645 085)
Gouvernement du Canada, 1,250 %		1 ^{er} juin 2030	(2 550 000)	(2 376 790)	(2 390 814)
Gouvernement du Canada, 1,500 %		1 ^{er} juin 2031	(2 028 000)	(1 883 190)	(1 887 747)
Bons du Trésor américain, 4,125 %	\$ US	28 févr. 2027	(1 705 000)	(2 421 232)	(2 419 880)
Bons du Trésor américain, 3,875 %	\$ US	31 mai 2027	(1 370 000)	(1 866 039)	(1 939 456)
Bons du Trésor américain, 3,625 %	\$ US	31 mai 2028	(1 325 000)	(1 784 665)	(1 861 344)
Bons du Trésor américain, 3,875 %	\$ US	30 juin 2030	(1 460 000)	(1 997 173)	(2 048 078)
				(25 841 100)	(26 048 709)
Total des obligations				(49 889 468)	(50 311 916)
PLACEMENTS À COURT TERME [-43,91 %]					
Gouvernement du Canada, 1,810 %		9 sept. 2026	(18 500 000)	(18 402 430)	(18 419 157)
Gouvernement du Canada, 2,310 %		12 août 2026	(16 750 000)	(16 660 220)	(16 705 445)
Gouvernement du Canada, 2,330 %		2 juill. 2026	(8 200 000)	(8 148 586)	(8 198 934)
Gouvernement du Canada, 2,340 %		21 oct. 2026	(516 000)	(511 175)	(512 383)
Total des placements à court terme				(43 722 411)	(43 835 919)
Total des placements vendus à découvert [-94,31 %]				(93 611 879)	(94 147 835)
Total des placements [97,96 %]				96 889 668	97 797 332
Options achetées [0,16 %] (annexe 1)					159 780
Options vendues [-0,22 %] (annexe 1)					(217 872)
Options sur swap achetées [0,01 %] (annexe 2)					5 705
Options sur swap vendues [-0,07 %] (annexe 2)					(74 993)
Total de la moins-value latente sur les contrats de change à terme [-0,44 %] (annexe 3)					(434 919)
Total de la moins-value latente sur les contrats à terme standardisés [-0,02 %] (annexe 4)					(22 550)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [2,62 %]					2 619 169
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					99 831 652

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes payées \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options achetées						
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option de vente	106,00 \$ US	31 juill. 2026	1 160	18 915	18 097
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	78,00 \$ US	18 sept. 2026	750	81 004	12 764
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	83,00 \$ US	20 nov. 2026	750	228 703	104 241
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option d'achat	111,00 \$ US	31 juill. 2026	1 160	20 560	24 678
Total					349 182	159 780

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options vendues						
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option de vente	108,00 \$ US	31 juill. 2026	(1 160)	(47 699)	(53 468)
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	83,00 \$ US	18 sept. 2026	(750)	(178 107)	(54 780)
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	78,00 \$ US	20 nov. 2026	(750)	(105 536)	(28 188)
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Option d'achat	109,50 \$ US	31 juill. 2026	(1 160)	(105 266)	(81 436)
Total					(436 608)	(217 872)

Options sur swap (annexe 2)

Description	Taux fixe reçu (%)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes payées \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options sur swap achetées					
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,60	15 juill. 2026	55 000 000	90 753	5 705
Total				90 753	5 705

Description	Taux fixe reçu (%)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur (CAD) (\$)
Options sur swap vendues					
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,70	15 juill. 2026	(55 000 000)	(43 486)	(1 889)
CDX North America Investment Grade Index, série 46, version 1	0,53	15 juill. 2026	(55 000 000)	(47 267)	(73 104)
Total				(90 753)	(74 993)

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Contrats de change à terme (annexe 3)

Devises achetées (\$)		Devises vendues (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ (CA)	Valeur de contrat à terme \$ (CA)	Plus-value (moins-value) latente \$ (CA)
4 589 904	\$ CA	(3 300 000)	\$ US	9 juill. 2026	4 678 893	4 589 904	(88 989)
600 000	\$ US	(850 440)	\$ CA	9 juill. 2026	(850 708)	(850 440)	268
1 500 000	\$ US	(2 129 939)	\$ CA	9 juill. 2026	2 129 939	2 126 770	(3 169)
271 688	\$ CA	(200 000)	\$ US	29 sept. 2026	282 513	271 688	(10 825)
2 069 085	\$ CA	(1 500 000)	\$ US	8 oct. 2026	2 117 911	2 069 085	(48 826)
2 707 680	\$ CA	(2 000 000)	\$ US	23 mars 2027	2 801 739	2 707 680	(94 059)
4 106 280	\$ CA	(3 000 000)	\$ US	30 mars 2027	4 201 290	4 106 280	(95 010)
4 946 580	\$ CA	(3 600 000)	\$ US	2 avr. 2027	5 040 889	4 946 580	(94 309)
Total							(434 919)

Contrats à terme standardisés (annexe 4)

Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor

Renseignements sur les contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)	Plus-value latente (moins-value) \$ (CA)
Contrats à terme standardisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, septembre 2026	(55)	18 sept. 2026	(6 197 950)	(6 220 500)	(22 550)
Total			(6 197 950)	(6 220 500)	(22 550)

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Le Fonds cherchera à réaliser ses objectifs de placement en investissant principalement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court terme et à long terme.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation et des bons de souscription. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % des titres de participation, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	10 396	33 288
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,01	0,03

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	17 123 347	(16 145 757)	977 590	0,98	9 776

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	23 076 327	-	23 076 327	22,85	230 763

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Moins de 1 an	(41 064 157)	(37 014 836)
De 1 an à 5 ans	55 720 673	60 905 929
Plus de 5 ans	83 036 860	75 182 234
Total	97 693 376	99 073 327
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 051 561	2 340 376
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	2,06	2,32

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	(51,28)	(32,97)
AA	36,00	19,58
A	9,39	23,60
BBB	84,56	71,22
BB	9,25	9,97
B	1,96	0,76
Sans notation	7,97	5,94
Total	97,85	98,10

Au 30 juin 2026, une tranche de 0,69 % (0,75 % au 31 décembre 2025) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des prêts privés et/ou des débentures convertibles privées. Le risque de crédit maximal se rapportant aux prêts privés et aux débentures convertibles privées se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans un prêt privé ou dans une débenture convertible privée, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer les risques de crédit liés à ces prêts privés et ces débentures convertibles privées.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds était également exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Obligations – positions acheteur :		
Obligations de grande qualité	135,27	146,92
Obligations à rendement élevé	17,40	14,57
Obligations provinciales	14,21	13,80
Obligations d'État	-	5,03
Titres adossés à des actifs	24,59	16,26
Déventures convertibles	0,69	0,75
Titres de participation	0,11	0,33
Obligations – positions vendeur :		
Obligations de grande qualité	(24,31)	(26,65)
Obligations d'État	(26,09)	(72,58)
Placements à court terme – positions vendeur	(43,91)	-
Options achetées	0,16	0,06
Options vendues	(0,22)	(0,02)
Options sur devises achetées	-	0,20
Options sur devises vendues	-	(0,05)
Options sur swap achetées	0,01	0,03
Options sur swap vendues	(0,07)	(0,02)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,02)	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	0,02
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(0,44)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,62	1,35
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Canada	93,01	88,85
Émirats arabes unis	3,04	3,01
Royaume-Uni	2,70	2,75
Australie	1,97	1,94
Norvège	1,16	1,09
France	1,00	5,58
Espagne	-	2,00
Irlande	-	1,87
Allemagne	-	1,87
États-Unis	(4,92)	(10,53)
Options achetées	0,16	0,06
Options vendues	(0,22)	(0,02)
Options sur devises achetées	-	0,20
Options sur devises vendues	-	(0,05)
Options sur swap achetées	0,01	0,03
Options sur swap vendues	(0,07)	(0,02)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,02)	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	0,02
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(0,44)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,62	1,35
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations – positions acheteur	-	166 601 887	-	166 601 887
Obligations – positions vendeur	-	(50 311 916)	-	(50 311 916)
Débiteures convertibles	-	-	690 688	690 688
Placements à court terme – positions vendeur	-	(43 835 919)	-	(43 835 919)
Titres adossés à des actifs	-	24 548 636	-	24 548 636
Titres de participation	96 392	7 564	-	103 956
Options achetées	159 780	-	-	159 780
Options vendues	(217 872)	-	-	(217 872)
Options sur swap achetées	-	5 705	-	5 705
Options sur swap vendues	-	(74 993)	-	(74 993)
Contrats à terme standardisés	(22 550)	-	-	(22 550)
Contrats de change à terme	-	(434 919)	-	(434 919)
Total	15 750	96 506 045	690 688	97 212 483

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total I (\$)
Obligations – positions acheteur	-	182 117 133	-	182 117 133
Obligations – positions vendeur	-	(100 222 988)	-	(100 222 988)
Débetures convertibles	-	-	754 903	754 903
Titres adossés à des actifs	-	16 424 279	-	16 424 279
Titres de participation	332 877	-	-	332 877
Options achetées	57 737	-	-	57 737
Options vendues	(24 761)	-	-	(24 761)
Options sur devises achetées	-	199 599	-	199 599
Options sur devises vendues	-	(48 485)	-	(48 485)
Options sur swap achetées	-	26 505	-	26 505
Options sur swap vendues	-	(15 656)	-	(15 656)
Contrats de change à terme	-	20 400	-	20 400
Total	365 853	98 500 787	754 903	99 621 543

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

30 juin 2026

	Débetures convertibles (\$)
Solde à l'ouverture de la période	754 903
Achats et intérêts inscrits à l'actif	-
Ventes et remboursements	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(64 215)
Solde à la clôture de la période	690 688
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de la période	(64 215)

31 décembre 2025

	Prêts (\$)	Débetures convertibles (\$)	Billets liés garantis (\$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 697 147	622 416	2 862 250
Achats et intérêts inscrits à l'actif	62 055	-	-
Ventes et remboursements	(1 762 603)	-	(2 734 730)
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	-	(18 670)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 401	132 487	(108 850)
Solde à la clôture de l'exercice	-	754 903	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de l'exercice	-	132 487	-

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de prêts privés, de débetures convertibles privées et/ou de billets liés garantis. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les tableaux suivants présentent les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds.

30 juin 2026

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	268	(268)	-	-	-	-
Passifs dérivés	(435 187)	268	(434 919)	-	-	(434 919)
Options sur swap						
Actifs dérivés	5 705	(5 705)	-	-	-	-
Passifs dérivés	(74 993)	5 705	(69 288)	-	-	(69 288)

31 décembre 2025

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	25 776	(5 376)	20 400	-	-	20 400
Passifs dérivés	(5 376)	5 376	-	-	-	-
Options sur devises						
Actifs dérivés	199 599	(48 485)	151 114	-	-	151 114
Passifs dérivés	(48 485)	48 485	-	-	-	-
Options sur swap						
Actifs dérivés	26 505	(15 656)	10 849	-	-	10 849
Passifs dérivés	(15 656)	15 656	-	-	-	-

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 300 704	282 726	22 999	(332 503)	1 273 926
Série D	1 320	-	47	-	1 367
Série F	9 787 248	1 256 338	289 134	(1 461 462)	9 871 258
Série I	-	-	-	-	-
Série QF	-	-	-	-	-
Série FNB	320 000	60 000	-	(60 000)	320 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 116 913	313 521	13 998	(139 508)	1 304 924
Série D	1 575	-	42	-	1 617
Série F	10 081 657	1 405 694	210 097	(2 068 235)	9 629 213
Série I	112 975	12 936	3 867	-	129 778
Série QF	-	627 443	102	(64 399)	563 146
Série FNB	170 000	80 000	-	(10 000)	240 000

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,40 %
Série D	0,90 %
Série F	0,90 %
Série QF	0,80 %
Série FNB	0,90 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
15 728 174	-	-

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 102 306 030 \$ (108 725 842 \$ au 31 décembre 2025).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	100	1 716

Risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert

Le Fonds a exercé un effet de levier en effectuant des ventes à découvert, lesquelles l'ont exposé au risque lié à la vente à découvert. Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, la juste valeur globale la plus élevée et la plus basse de l'effet de levier découlant des ventes à découvert exercé par le Fonds, exprimée en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est indiquée dans le tableau suivant.

	30 juin 2026		30 juin 2025	
	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Effet de levier global le plus élevé découlant des ventes à découvert	100 291 142	100,46	106 539 353	100,89
Effet de levier global le plus bas découlant des ventes à découvert	86 045 443	86,19	84 895 878	80,39

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	159 932 529	101 455 896
Trésorerie (<i>note 9</i>)	-	8 747 604
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	-	2 797 102
Souscriptions à recevoir	101 240	670
Dividendes à recevoir	407 037	635 841
Total des actifs	160 440 806	113 637 113
Passifs		
Passifs courants		
Dettes bancaires	10 168 730	-
Options vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	536 286	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (<i>notes 3 et 5</i>)	811 085	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	1 322 072	567 877
Rachats à payer	719 427	1 165 785
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	229 405	-
Rémunération liée au rendement à payer (<i>note 10</i>)	18 039	-
Charges à payer	83 618	106 849
Total des passifs	13 888 662	1 840 511
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	146 552 144	111 796 602
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	13 400 146	10 338 371
Série D	107 015	96 418
Série F	21 184 683	19 975 551
Série S	1 012 117	933 487
Série SF	2 304 366	2 405 421
Série FNB	108 543 817	78 047 354
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	10,13	9,14
Série D	10,44	9,51
Série F	10,46	9,44
Série S	10,64	9,38
Série SF	10,34	9,74
Série FNB	21,69	19,06
Série A (option en \$ US)	7,14	6,66
Série F (option en \$ US)	7,38	6,88

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	121 755	-
Dividendes (note 3)	2 611 710	4 501 742
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	26 703 819	(29 650 645)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	3 578 563	843 268
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	2 739 949	(7 753 338)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(4 671 720)	17 949 947
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	235 408	(43 315)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(3 608 187)	10 458 219
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	269 210	(196 990)
Revenus de prêts de titres	1 403	8 041
Total des produits (pertes)	27 981 910	(3 883 071)
Charges (notes 10 et 11)		
Rémunération liée au rendement	5 514 285	-
Frais de gestion	1 140 099	1 384 687
Coûts de transaction (notes 3 et 12)	593 947	329 631
Retenues d'impôt	95 297	171 076
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	67 712	103 351
Frais d'administration	67 215	81 718
Droits de dépôt	11 500	10 667
Honoraires d'audit	9 509	7 043
Droits de garde	7 674	9 182
Honoraires juridiques	5 764	10 353
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 774	2 837
Autres frais	979	-
Charges d'intérêts et frais bancaires	-	7 877
Total des charges	7 515 755	2 118 422
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	20 466 155	(6 001 493)

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	111 796 602	186 928 586
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	20 466 155	(6 001 493)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(8 295 646)	(5 797 285)
	(8 295 646)	(5 797 285)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	50 681 385	9 288 924
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	1 052 448	767 741
Rachat de parts rachetables	(29 148 800)	(40 368 246)
	22 585 033	(30 311 581)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 755 542	(42 110 359)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	146 552 144	144 818 227

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	20 466 155	(6 001 493)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(313 722)	192 849
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(26 703 819)	29 650 645
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(3 578 563)	(843 268)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	4 671 720	(17 949 947)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(235 408)	43 315
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	3 608 187	(10 458 219)
Achats de placements	(372 927 228)	(54 478 566)
Produit de la vente de placements	340 832 951	108 374 682
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	453 017	(238 703)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(33 726 710)	48 291 295
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(6 489 003)	(5 293 028)
Produit de l'émission de parts rachetables	50 449 950	6 843 041
Rachat de parts rachetables	(29 464 293)	(38 665 265)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	14 496 654	(37 115 252)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	313 722	(192 849)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(19 230 056)	11 176 043
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	8 747 604	(229 657)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	(10 168 730)	10 753 537
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	121 755	-
Intérêts payés	-	7 877
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	2 745 184	3 870 199

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [109,13 %]				
EXPLORATION ET PRODUCTION PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [77,51 %]				
Cardinal Energy Limited		1 400 000	15 719 625	15 246 000
Chord Energy Corporation	\$ US	45 000	8 225 624	7 294 769
Devon Energy Corporation	\$ US	200 000	12 569 000	11 720 418
Diamondback Energy Inc.	\$ US	40 000	11 016 368	9 971 999
Expand Energy Corporation	\$ US	50 000	6 837 610	6 466 511
Northern Oil and Gas Inc.	\$ US	100 000	3 336 445	2 574 124
Ovintiv Inc.		150 000	11 730 656	11 203 500
Permian Resources Corporation	\$ US	350 000	9 848 562	9 138 494
PrairieSky Royalty Limited		62 200	1 725 428	1 974 228
Strathcona Resources Limited		100 000	4 081 572	3 767 000
Topaz Energy Corporation		150 000	4 129 874	4 467 000
Viper Energy Inc.	\$ US	250 000	14 633 420	15 033 450
Whitecap Resources Inc.		1 000 000	14 030 685	14 730 000
			117 884 869	113 587 493
SOCIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES INTÉGRÉES [13,61 %]				
Cenovus Energy Inc.		350 000	12 587 382	12 316 500
Suncor Énergie Inc.		100 000	7 939 960	7 630 000
			20 527 342	19 946 500
ENTREPOSAGE ET TRANSPORT PÉTROLIER ET GAZIER [12,62 %]				
Enbridge Inc.		60 000	3 983 662	4 614 600
Rockpoint Gas Storage Inc.		175 000	4 900 000	5 139 750
South Bow Corporation		175 000	7 711 499	8 743 000
			16 595 161	18 497 350
PRODUCTEURS INDÉPENDANTS D'ÉLECTRICITÉ ET NÉGOCIATEURS EN ÉNERGIE [4,03 %]				
Capital Power Corporation		80 000	4 962 409	5 912 800
			4 962 409	5 912 800
RAFFINAGE ET COMMERCIALISATION DE PÉTROLE ET DE GAZ [1,36 %]				
Par Pacific Holdings Inc.	\$ US	25 000	1 990 100	1 988 386
			1 990 100	1 988 386
Total des titres de participation			161 959 881	159 932 529
Coûts de transaction (note 3)			(118 925)	-
Total des placements [109,13 %]			161 840 956	159 932 529
Options vendues [-0,37 %] (annexe 1)				(536 286)
Total de la plus-value latente sur les contrats de change à terme [-0,55 %] (annexe 2)				(811 085)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-8,21 %]				(12 033 014)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				146 552 144

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options vendues						
Diamondback Energy Inc.	Option de vente	170,00 \$ US	17 juill. 2026	(140)	(24 174)	(61 055)
PrairieSky Royalty Limited	Option de vente	30,00 \$ CA	17 juill. 2026	(750)	(25 500)	(20 625)
PrairieSky Royalty Limited	Option de vente	29,00 \$ CA	17 juill. 2026	(750)	(13 875)	(11 250)
Rockpoint Gas Storage Inc.	Option de vente	27,00 \$ CA	17 juill. 2026	(1 000)	(26 000)	(19 000)
Diamondback Energy Inc.	Option d'achat	190,00 \$ US	17 juill. 2026	(60)	(47 451)	(9 360)
Chord Energy Corporation	Option d'achat	125,00 \$ US	17 juill. 2026	(50)	(34 487)	(8 687)
Chord Energy Corporation	Option d'achat	120,00 \$ US	17 juill. 2026	(40)	(18 081)	(11 630)
Expand Energy Corporation	Option d'achat	90,00 \$ US	17 juill. 2026	(75)	(17 868)	(40 420)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	80,00 \$ CA	17 juill. 2026	(150)	(14 980)	(8 925)
Enbridge Inc.	Option d'achat	78,00 \$ CA	17 juill. 2026	(90)	(12 555)	(6 750)
Ovintiv Inc.	Option d'achat	77,00 \$ CA	17 juill. 2026	(250)	(68 125)	(36 750)
Capital Power Corporation	Option d'achat	76,00 \$ CA	17 juill. 2026	(120)	(11 880)	(9 480)
South Bow Corporation	Option d'achat	51,00 \$ CA	17 juill. 2026	(300)	(19 500)	(14 550)
Par Pacific Holdings Inc.	Option d'achat	50,00 \$ US	17 juill. 2026	(50)	(21 742)	(48 930)
Devon Energy Corporation	Option d'achat	45,00 \$ US	17 juill. 2026	(50)	(6 442)	(1 950)
Viper Energy Inc.	Option d'achat	44,00 \$ US	17 juill. 2026	(250)	(38 002)	(19 501)
Devon Energy Corporation	Option d'achat	43,00 \$ US	17 juill. 2026	(250)	(49 505)	(22 515)
Strathcona Resources Limited	Option d'achat	41,00 \$ CA	17 juill. 2026	(20)	(3 170)	(660)
Strathcona Resources Limited	Option d'achat	40,00 \$ CA	17 juill. 2026	(100)	(8 400)	(5 800)
Cenovus Energy Inc.	Option d'achat	36,00 \$ CA	17 juill. 2026	(525)	(65 738)	(38 588)
PrairieSky Royalty Limited	Option d'achat	32,00 \$ CA	17 juill. 2026	(90)	(6 840)	(6 750)
Topaz Energy Corporation	Option d'achat	31,00 \$ CA	17 juill. 2026	(150)	(7 800)	(2 475)
Rockpoint Gas Storage Inc.	Option d'achat	30,00 \$ CA	17 juill. 2026	(250)	(10 795)	(13 125)
Northern Oil & Gas Inc.	Option d'achat	20,00 \$ US	17 juill. 2026	(150)	(9 717)	(3 191)
Permian Resources Corporation	Option d'achat	19,00 \$ US	17 juill. 2026	(500)	(43 012)	(24 819)
Whitecap Resources Inc.	Option d'achat	15,50 \$ CA	17 juill. 2026	(2 000)	(87 000)	(32 000)
Cardinal Energy Limited	Option d'achat	11,00 \$ CA	17 juill. 2026	(2 300)	(55 200)	(57 500)
Total					(747 839)	(536 286)

Contrats de change à terme (annexe 2)

Devises achetées (\$)		Devises vendues (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ (CA)	Valeur de contrat à terme \$ (CA)	Plus-value (moins-value) latente \$ (CA)
12 594 648	\$ CA	(9 245 000)	\$ US	29 janv. 2027	12 981 798	12 594 648	(387 150)
12 557 863	\$ CA	(9 245 000)	\$ US	29 janv. 2027	12 981 798	12 557 863	(423 935)
Total							(811 085)

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer aux porteurs de parts des revenus et une plus-value du capital en investissant dans des sociétés du secteur de l'énergie versant des dividendes.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % de l'indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	16 267 288	13 415 592
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	11,10	12,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	52 829 465	(25 963 596)	26 865 869	18,33	268 659

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	32 250 653	(25 060 478)	7 190 175	6,43	71 902

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit était jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Exploration et production pétrolière et gazière	77,51	63,41
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	13,61	-
Entreposage et transport pétrolier et gazier	12,62	17,55
Producteurs indépendants d'électricité et négociateurs en énergie	4,03	-
Raffinage et commercialisation de pétrole et de gaz	1,36	-
Forage pétrolier et gazier	-	9,79
Options vendues	(0,37)	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	2,50
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(0,55)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(8,21)	6,75
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	159 932 529	-	-	159 932 529
Options vendues	(536 286)	-	-	(536 286)
Contrats de change à terme	-	(811 085)	-	(811 085)
Total	159 396 243	(811 085)	-	158 585 158

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	101 455 896	-	-	101 455 896
Contrats de change à terme	-	2 797 102	-	2 797 102
Total	101 455 896	2 797 102	-	104 252 998

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 30 juin 2026, le Fonds ne détenait aucun dérivé de gré à gré compensé. Au 31 décembre 2025, les tableaux suivants présentent les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds.

31 décembre 2025

	Montants compensés			Montants non compensés		
	Actifs (passifs) bruts (\$)	Actifs (passifs) bruts compensés (\$)	Montants nets présentés (\$)	Sous réserve des conventions- cadres de compensation (\$)	Garanties reçues en trésorerie (\$)	Montants nets (\$)
Actifs et passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	2 891 775	(94 673)	2 797 102	-	-	2 797 102
Passifs dérivés	(94 673)	94 673	-	-	-	-

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	1 130 805	445 154	42 283	(295 069)	1 323 173
Série D	10 140	3 097	311	(3 302)	10 246
Série F	2 116 338	593 850	49 324	(734 883)	2 024 629
Série S	99 568	-	1 208	(5 689)	95 087
Série SF	247 012	392	6 949	(31 455)	222 898
Série FNB	4 095 000	1 810 000	-	(900 000)	5 005 000

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	3 164 329	75 894	40 058	(1 416 242)	1 864 039
Série D	29 639	12 898	893	(12 942)	30 488
Série F	4 887 574	689 544	43 335	(1 825 123)	3 795 330
Série S	128 399	-	648	(22 530)	106 517
Série SF	916 221	-	6 119	(226 661)	695 679
Série FNB	5 585 000	140 000	-	(550 000)	5 175 000

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série S	1,75 %
Série SF	0,75 %
Série FNB	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
39 723 494	-	-

Trésorerie faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, la trésorerie faisant l'objet de restrictions détenue par le Fonds était de 51 378 333 \$ (néant au 31 décembre 2025).

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage à Sightline	9 875	20 444

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	-	20 329 325
Garanties reçues	-	21 381 220
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	-	105

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	2 338	13 306
Charges de prêts de titres	(935)	(5 320)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	1 403	7 986
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage (note 13)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	25 453	33 749

Fonds de revenu cible Ninepoint

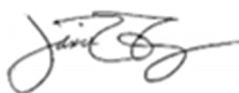
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	24 329 244	39 638 376
Trésorerie (<i>note 9</i>)	265 663	78 571
Souscriptions à recevoir	400	240 058
Intérêts à recevoir	56 182	71 490
Distribution à recevoir	41 764	51 473
Total des actifs	24 693 253	40 079 968
Passifs		
Passifs courants		
Options vendues (<i>notes 3 et 5</i>)	213 975	426 422
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	46 843	84 781
Rachats à payer	1 600	16 634
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	17 560	-
Charges à payer	27 904	51 124
Total des passifs	307 882	578 961
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 385 371	39 501 007
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	3 894 549	3 215 125
Série F	13 558 595	27 244 351
Série S	388 226	403 541
Série SF	3 205 932	6 472 040
Série FNB	3 338 069	2 165 950
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	9,32	9,40
Série F	9,76	9,79
Série S	9,49	9,56
Série SF	9,94	9,95
Série FNB	19,64	19,69
Série A (option en \$ US)	6,57	6,85
Série F (option en \$ US)	6,88	7,13

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de revenu cible Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (<i>note 3</i>)	212 918	301 667
Revenu de distribution (<i>note 3</i>)	258 414	180 982
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(18 006)	56 810
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	483 417	(17 467)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps	-	(20 970)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 588)	(57 526)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	12 024	286 787
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les swaps	-	16 944
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	4 695	(4 044)
Revenus de prêts de titres	110	392
Autres produits	202	-
Total des produits (pertes)	947 186	743 575
Charges (<i>notes 10 et 11</i>)		
Frais de gestion	125 351	99 241
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	25 641	30 572
Frais d'administration	22 917	23 170
Droits de dépôt	11 336	9 656
Honoraires d'audit	9 591	8 441
Honoraires juridiques	5 411	10 341
Droits de garde	2 699	3 412
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (<i>note 13</i>)	1 666	2 833
Coûts de transaction (<i>notes 3 et 12</i>)	382	152
Charges d'intérêts et frais bancaires	278	587
Total des charges	205 272	188 405
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	741 914	555 170

Fonds de revenu cible Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	39 501 007	29 130 627
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	741 914	555 170
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(841 907)	(777 397)
	(841 907)	(777 397)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 975 779	6 067 487
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	433 629	287 537
Rachat de parts rachetables	(25 425 051)	(4 803 231)
	(15 015 643)	1 551 793
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(15 115 636)	1 329 566
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	24 385 371	30 460 193

Fonds de revenu cible Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	741 914	555 170
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(4 620)	3 623
Revenu de distribution	(258 414)	(180 982)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	18 006	(56 810)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(483 417)	17 467
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les swaps	-	20 970
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	6 588	57 526
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(12 024)	(286 787)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les swaps	-	(16 944)
Achats de placements	(31 451 534)	(106 502 807)
Produit de la vente de placements	47 277 480	105 971 526
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	19 357	42 752
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	15 853 336	(375 296)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(446 216)	(500 763)
Produit de l'émission de parts rachetables	9 009 539	6 048 077
Rachat de parts rachetables	(24 234 187)	(4 792 937)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(15 670 864)	754 377
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	4 620	(3 623)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	182 472	379 081
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	78 571	134 973
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	265 663	510 431
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	228 226	378 573
Intérêts payés	278	587

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Date de rachat/ d'échéance	Valeur nominale* / Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS [75,95 %]				
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, série I		1 852 006	18 520 065	18 520 065
Total des fonds			18 520 065	18 520 065
PLACEMENTS À COURT TERME [23,82 %]				
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS [20,13 %]				
Financière General Motors du Canada Ltée, rachetable, 3,150 %	8 févr. 2027	550 000	550 490	547 631
Hyundai Capital Canada Inc., rachetable, 3,196 %	16 févr. 2027	2 500 000	2 512 075	2 504 524
TransCanada Pipelines Limited, Callable, 3,800 %	5 avr. 2027	1 850 000	1 857 930	1 857 870
			4 920 495	4 910 025
BONS DU TRÉSOR [3,69 %]				
Gouvernement du Canada, 2,130 %	15 juill. 2026	900 000	899 174	899 154
			899 174	899 154
Total des placements à court terme			5 819 669	5 809 179
Total des placements [99,77 %]			24 339 734	24 329 244
Options vendues [-0,88 %] (annexe 1)				(213 975)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,11 %]				270 102
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				24 385 371
[100,00 %]				

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'expiration	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options vendues						
Indice S&P 500	Option de vente	5 600,00 \$ US	18 sept. 2026	(3)	(60 369)	(4 978)
Indice S&P 500	Option de vente	5 550,00 \$ US	18 sept. 2026	(4)	(78 442)	(6 297)
Euro Stoxx 50	Option de vente	4 600,00 €	18 sept. 2026	(12)	(20 550)	(1 313)
Indice S&P 500	Option de vente	5 750,00 \$ US	18 déc. 2026	(5)	(104 343)	(31 166)
Indice S&P 500	Option de vente	5 650,00 \$ US	18 déc. 2026	(4)	(80 621)	(22 720)
Euro Stoxx 50	Option de vente	4 850,00 €	18 déc. 2026	(7)	(14 406)	(3 766)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	575,00 \$ US	18 déc. 2026	(2)	(4 864)	(1 249)
Euro Stoxx 50	Option de vente	4 700,00 €	19 mars 2027	(5)	(13 897)	(3 974)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	580,00 \$ US	19 mars 2027	(10)	(29 912)	(11 169)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	570,00 \$ US	19 mars 2027	(15)	(45 574)	(15 423)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	560,00 \$ US	19 mars 2027	(15)	(38 615)	(14 179)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	550,00 \$ US	19 mars 2027	(25)	(71 299)	(21 788)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	630,00 \$ US	17 juin 2027	(10)	(25 341)	(22 997)
Indice S&P 500 Mini	Option de vente	620,00 \$ US	17 juin 2027	(20)	(45 105)	(42 576)
Euro Stoxx 50	Option de vente	5 200 €	18 juin 2027	(5)	(10 678)	(10 380)
Total					(644 016)	(213 975)

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

Le Fonds cherche à offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles stables et une volatilité inférieure à celle d'un placement direct sur les marchés boursiers généraux en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de placements fondés sur des indices boursiers qui génèrent des revenus et ayant recours à des stratégies de produits dérivés pour modérer la volatilité du marché de ces placements.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Au 30 juin 2026, 75,95 % (56,63 % au 31 décembre 2025) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des parts rachetables d'un fonds de placement (le « Fonds sous-jacent »), géré par le gestionnaire afin d'obtenir une exposition à son objectif de placement et à ses stratégies. Par conséquent, le Fonds a pu être indirectement exposé à l'autre risque de prix ainsi qu'aux risques de change, de taux d'intérêt, de crédit et de concentration du Fonds sous-jacent. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques du Fonds sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Pour de plus amples informations sur les risques du Fonds sous-jacent, veuillez vous procurer les états financiers du Fonds sous-jacent et vous y reporter.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Euro	(1 453)	-	(1 453)	(0,01)	(15)
Dollar américain	(122 581)	-	(122 581)	(0,50)	(1 226)
Total	(124 034)	-	(124 034)	(0,51)	(1 241)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Euro	(24 686)	-	(24 686)	(0,06)	(247)
Dollar américain	(264 287)	-	(264 287)	(0,67)	(2 643)
Total	(288 973)	-	(288 973)	(0,73)	(2 890)

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

	Total de l'exposition	
	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Durée jusqu'à échéance		
Moins de 1 an	5 809 179	17 268 311
Total	5 809 179	17 268 311
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 046	17 121
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,12	0,04

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Notations		
AAA	3,69	5,14
AA	-	5,08
A	10,27	12,10
BBB	9,86	21,40
Total	23,82	43,72

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds était également exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Fonds	75,95	56,63
Placements à court terme :		
Papier commercial	-	20,06
Obligations de sociétés	20,13	18,52
Bons du Trésor	3,69	5,14
Options vendues	(0,88)	(1,08)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,11	0,73
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	5 809 179	-	5 809 179
Fonds	18 520 065	-	-	18 520 065
Options vendues	(213 975)	-	-	(213 975)
Total	18 306 090	5 809 179	-	24 115 269

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	-	17 268 311	-	17 268 311
Fonds	22 370 065	-	-	22 370 065
Options vendues	(426 422)	-	-	(426 422)
Total	21 943 643	17 268 311	-	39 211 954

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Placements dans le Fonds sous-jacent

Le Fonds sous-jacent investit dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour ses porteurs de parts. Le Fonds sous-jacent finance ses activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds sous-jacent. La participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ce placement. Les distributions tirées du Fonds sous-jacent sont comprises dans le revenu de distribution dans les états du résultat global. Le total des profits réalisés et la variation de la plus-value latente découlant du Fonds sous-jacent inclus dans les états du résultat global pour la période close le 30 juin 2026 ont été de respectivement néant et néant (profits réalisés de néant et variation de la plus-value latente de néant pour la période close le 30 juin 2025). Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important au Fonds sous-jacent que ce soit d'ordre financier ou autre. Les tableaux ci-dessous présentent la participation du Fonds dans le Fonds sous-jacent au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, série I	Canada	3,75	493 692 698	18 520 065

31 décembre 2025

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, série I	Canada	4,30	520 624 541	22 370 065

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	342 078	272 425	9 754	(206 488)	417 769
Série F	2 783 659	639 587	32 266	(2 066 785)	1 388 727
Série I	-	-	-	-	-
Série S	42 216	-	1 021	(2 345)	40 892
Série SF	650 375	-	1 884	(329 749)	322 510
Série FNB	110 000	60 000	-	-	170 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	258 010	151 202	7 774	(60 548)	356 438
Série F	1 428 165	451 393	12 878	(240 506)	1 651 930
Série I	118 184	14 668	3 270	-	136 122
Série S	58 685	-	1 026	(16 180)	43 531
Série SF	971 452	-	4 424	(170 535)	805 341
Série FNB	50 000	-	-	-	50 000

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,60 %
Série F	0,60 %
Série S	1,30 %
Série SF	0,30 %
Série FNB	0,60 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives ne détenaient aucune part du Fonds au 30 juin 2026. Ninepoint Financial Group Inc. ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2025.

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série A	182	1 711

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	-	841 236
Garanties reçues	-	884 556
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	-	105

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	184	653
Charges de prêts de titres	(74)	(261)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	110	392
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Placements faisant l'objet de restrictions (note 9)

Au 30 juin 2026, les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 799 248 \$ (1 187 820 \$ au 31 décembre 2025).

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

États de la situation financière

(en dollars américains)

Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025	2026 (\$)	2025 (\$)
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	17 872 161	24 005 445
Trésorerie	912 149	145 396
Dividendes à recevoir	2 664	846
Total des actifs	18 786 974	24 151 687
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 8</i>)	-	7 819
Montant à payer au courtier	454 302	-
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	12 896	-
Charges à payer	11 477	29 694
Total des passifs	478 675	37 513
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 308 299	24 114 174
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série S	110 576	85 241
Série SF	577 017	597 707
Série FNB	17 620 706	23 431 226
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série S	11,02	11,16
Série SF	11,12	11,20
Série FNB	18,67	18,84
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part – \$ CA		
Série S	15,63	15,32
Série SF	15,77	15,37
Série FNB	26,48	25,86

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

États du résultat global

(en dollars américains)

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (<i>note 3</i>)	279	-
Dividendes (<i>note 3</i>)	27 883	15 085
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	2 866 937	3 148 177
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(3 134 317)	(1 996 005)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(18 289)	48 272
Revenus de prêts de titres	4 110	8 317
Total des produits (pertes)	(253 397)	1 223 846
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	76 538	79 213
Coûts de transaction (<i>notes 3 et 12</i>)	30 140	23 142
Frais d'administration	7 215	14 010
Droits de dépôt	6 971	5 925
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	5 151	11 348
Retenues d'impôt	4 390	2 313
Honoraires d'audit	2 036	4 239
Droits de garde	946	1 431
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (<i>note 13</i>)	588	2 004
Charges d'intérêts et frais bancaires	522	762
Honoraires juridiques	498	36 384
Total des charges	134 995	180 771
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(388 392)	1 043 075

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en dollars américains)

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	24 114 174	24 478 922
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(388 392)	1 043 075
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 377 016	647 243
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(6 794 499)	(3 900 705)
	(5 417 483)	(3 253 462)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(5 805 875)	(2 210 387)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	18 308 299	22 268 535

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

(en dollars américains)

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(388 392)	1 043 075
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	15 714	(47 972)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(2 866 937)	(3 148 177)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	3 134 317	1 996 005
Achats de placements	(12 843 611)	(3 297 716)
Produit de la vente de placements	19 163 817	8 127 380
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(7 139)	(10 485)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	6 207 769	4 662 110
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 819)	-
Produit de l'émission de parts rachetables	1 349 124	647 243
Rachat de parts rachetables	(6 766 607)	(3 900 705)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(5 425 302)	(3 253 462)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(15 714)	47 972
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	782 467	1 408 648
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	145 396	175 612
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	912 149	1 632 232
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	279	-
Intérêts payés	522	762
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	21 621	23 171

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions / Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [78,11 %]					
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [47,06 %]					
Advanced Micro Devices Inc.			1 547	216 010	898 668
ASML Holding NV			230	454 302	454 302
Broadcom Inc.			1 769	463 809	668 240
Cipher Digital Inc.			30 391	607 359	744 580
Circle Internet Group Inc.			4 000	465 115	250 520
IREN Limited			11 684	675 613	534 309
NVIDIA Corporation			7 866	861 386	1 573 908
Palo Alto Networks Inc.			2 267	537 088	773 092
Riot Platforms Inc.			26 311	395 986	720 395
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited			2 410	872 610	1 150 944
TeraWulf Inc.			34 306	627 716	847 358
				6 176 994	8 616 316
SERVICES FINANCIERS [19,52 %]					
Coinbase Global Inc.			5 147	730 920	752 440
Figure Technology Solutions Inc.			24 293	1 020 725	746 038
Galaxy Digital Inc.			29 343	409 637	802 238
Nasdaq Inc.			2 455	217 974	193 503
Robinhood Markets Inc.			10 766	688 218	1 079 614
				3 067 474	3 573 833
SERVICES DE COMMUNICATION [6,33 %]					
Alphabet Inc.			3 278	975 603	1 158 216
				975 603	1 158 216
PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [5,20 %]					
Amazon.com Inc.			3 998	928 577	952 883
				928 577	952 883
Total des titres de participation				11 148 648	14 301 248
FONDS D'ACTIFS NUMÉRIQUES [17,79 %]					
Bitwise Hyperliquid ETF			7 340	254 058	269 965
FNB de bitcoin CI Galaxy (\$ US)			154 719	2 299 141	1 670 965
FNB Ethereum CI Galaxy	\$ CA		133 661	1 128 851	749 237
FNB Solana Purpose	\$ CA		143 824	886 665	565 865
Total des fonds d'actifs numériques				4 568 715	3 256 032
PLACEMENTS À COURT TERME [1,72 %]					
Gouvernement du Canada, 2,220 %	\$ CA	15 juill. 2026	447 000	315 373	314 881
Total des placements à court terme				315 373	314 881
Coûts de transaction (note 3)				(21 086)	-
Total des placements [97,62 %]				16 011 650	17 872 161
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [2,38 %]					436 138
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					18 308 299

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds
30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir aux porteurs de parts une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation et de titres s'apparentant à des titres de participation d'entreprises qui permettent aux investisseurs d'obtenir une exposition aux nouvelles technologies, comme le Web3, la chaîne de blocs, les solutions propulsées par l'IA et l'Internet fondé sur les actifs numériques axé sur les innovations en matière de cryptomonnaies.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Le Fonds investit dans des parts rachetables de fonds d'actifs numériques gérés par des gestionnaires de placement tiers afin d'obtenir une exposition à leurs objectifs de placement et à leurs stratégies. Puisque le Fonds investit dans des fonds d'actifs numériques, il pourrait être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt, au risque de crédit et au risque de concentration de ces participations. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Pour de plus amples informations sur les risques des fonds d'actifs numériques, veuillez vous procurer les états financiers de chaque fonds d'actifs numériques et vous y reporter. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % des titres de participation, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	1 430 125	1 791 714
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	7,81	7,43

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar canadien	2 081 809	-	2 081 809	11,37	20 818

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar canadien	4 335 653	-	4 335 653	17,98	43 357

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	1,72	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Technologies de l'information	47,06	30,93
Services financiers	19,52	25,92
Services de communication	6,33	13,03
Produits de consommation discrétionnaire	5,20	4,42
Fonds d'actifs numériques	17,79	25,25
Placements à court terme	1,72	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,38	0,45
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	14 301 248	-	-	14 301 248
Fonds d'actifs numériques	3 256 032	-	-	3 256 032
Placements à court terme	-	314 881	-	314 881
Total	17 557 280	314 881	-	17 872 161

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	17 917 140	-	-	17 917 140
Fonds d'actifs numériques	6 088 305	-	-	6 088 305
Total	24 005 445	-	-	24 005 445

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série S	7 636	4 615	-	(2 220)	10 031
Série SF	53 379	15 819	-	(17 299)	51 899
Série FNB	1 243 866	60 000	-	(360 000)	943 866

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série S	-	2 893	-	-	2 893
Série SF	-	14 700	-	-	14 700
Série FNB	1 453 866	30 000	-	(260 000)	1 223 866

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,70 %
Série F	0,70 %
Série S	1,35 %
Série SF	0,35 %
Série FNB	0,70 %

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série FNB	100	1 867

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série S	510	5 692
Série SF	513	5 746
Série FNB	200	3 768

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage à Sightline	-	3 248

FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité) (en dollars américains)

Prêts de titres (note 3)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Titres prêtés	3 071 793	833 086
Garanties reçues	3 251 322	88 119
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	106

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants :

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	6 814	13 778
Charges de prêts de titres	(2 704)	(5 511)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	4 110	8 267
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

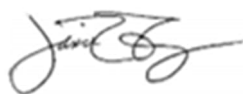
États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	53 876 466	26 688 479
Trésorerie (<i>note 9</i>)	1 819 755	203 165
Montant à recevoir du courtier	1 072 449	-
Souscriptions à recevoir	99 905	106 009
Dividendes à recevoir	88 486	77 874
Charges payées d'avance	35 700	-
Total des actifs	56 992 761	27 075 527
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts	38 624	30 619
Montant à payer au courtier	1 761 101	-
Rachats à payer	41 453	24 387
Frais de gestion à payer (<i>note 10</i>)	12 023	-
Charges à payer	-	6 981
Total des passifs	1 853 201	61 987
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55 139 560	27 013 540
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	7 383 187	704 335
Série D	66 034	34 133
Série F	24 009 691	3 215 745
Série S	6 768 905	6 788 911
Série SF	15 749 879	15 186 935
Série FNB	1 161 864	1 083 481
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	11,54	10,82
Série D	11,72	10,93
Série F	11,72	10,92
Série S	12,15	11,37
Série SF	12,47	11,60
Série FNB	23,24	21,67

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	2 717	-
Revenu de distribution (note 3)	381 455	283 014
Dividendes (note 3)	50 366	83 797
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	565 496	(163 204)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 157 436	875 537
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	3 144	1 815
Total des produits (pertes)	3 160 614	1 080 959
Charges (notes 10 et 11)		
Coûts de transaction (note 3)	40 585	1 479
Frais de gestion	41 808	125 612
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	29 910	20 177
Frais d'administration	28 970	16 566
Droits de dépôt	11 131	14 949
Honoraires d'audit	5 629	5 345
Honoraires juridiques	5 278	4 177
Droits de garde	4 286	5 207
Retenues d'impôt	2 383	1 532
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 794	2 808
Charges d'intérêts et frais bancaires	525	321
Total des charges	172 299	198 173
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 12)	(40 201)	(46 249)
Charges nettes	132 098	151 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 028 516	929 035

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	27 013 540	23 480 484
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 028 516	929 035
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net	(962 410)	(643 754)
	(962 410)	(643 754)
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	27 922 937	5 144 567
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	748 306	495 611
Rachat de parts rachetables	(2 611 329)	(2 444 994)
	26 059 914	3 195 184
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 126 020	3 480 465
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	55 139 560	26 960 949

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 028 516	929 035
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(1 174)	(223)
Revenu de distribution	(381 455)	(283 014)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(565 496)	163 204
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 157 436)	(875 537)
Achats de placements	(29 978 116)	(8 033 204)
Produit de la vente de placements	6 583 168	5 496 088
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(41 270)	(62 670)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(23 513 263)	(2 666 321)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(206 099)	(139 609)
Produit de l'émission de parts rachetables	27 858 527	5 143 007
Rachat de parts rachetables	(2 523 749)	(2 361 748)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	25 128 679	2 641 650
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	1 174	223
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 615 416	(24 671)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	203 165	99 585
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 819 755	75 137
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	2 717	-
Intérêts payés	525	321
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	37 371	76 990

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Actions/ Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS [81,16 %]				
Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A		90 003	971 841	1 395 859
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série FNB		81 740	1 401 502	1 381 884
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série FNB		591 941	11 065 335	11 045 905
Fonds énergie Ninepoint, série FNB		89 258	5 836 510	6 850 173
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série FNB		296 939	6 270 716	6 811 931
Fonds mondial sélect Ninepoint, série FNB		757 837	7 919 551	8 662 077
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série FNB		146 371	4 143 905	4 473 098
Fonds de lingots d'or Ninepoint, série FNB		54 934	1 343 064	1 364 041
Fonds de revenu cible Ninepoint, série FNB		140 570	2 776 672	2 763 660
Total des fonds			41 729 096	44 748 628
TITRES DE PARTICIPATION [16,55 %]				
SERVICES FINANCIERS [4,40 %]				
Banque Canadienne Impériale de Commerce		2 836	250 292	463 176
JPMorgan Chase & Company	\$ US	1 068	366 198	495 804
Morgan Stanley	\$ US	1 652	404 609	489 770
Banque Royale du Canada		1 651	287 797	484 866
La Banque Toronto-Dominion		2 872	385 878	495 248
			1 694 774	2 428 864
PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE [3,35 %]				
Alimentation Couche-Tard Inc.		5 663	463 502	511 935
Costco Wholesale Corporation	\$ US	328	416 658	435 168
Les Compagnies Loblaw Limitée		7 243	428 369	466 015
Walmart Inc.	\$ US	2 720	390 264	436 916
			1 698 793	1 850 034
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [3,16 %]				
Apple Inc.	\$ US	1 052	330 782	431 725
Broadcom Inc.	\$ US	834	266 128	446 810
Microsoft Corporation	\$ US	791	443 494	418 467
NVIDIA Corporation	\$ US	1 564	338 947	443 828
			1 379 351	1 740 830
SERVICES DE COMMUNICATION [1,59 %]				
Alphabet Inc.	\$ US	898	271 581	449 997
Meta Platforms Inc.	\$ US	536	421 668	428 203
			693 249	878 200
ÉNERGIE [1,47 %]				
Enbridge Inc.		5 780	364 570	444 540
Suncor Énergie Inc.		4 777	295 769	364 485
			660 339	809 025

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Actions/ Parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [16,55 %] (suite)				
SOINS DE SANTÉ [1,01 %]				
Eli Lilly & Company	\$ US	326	467 598	554 555
			467 598	554 555
PRODUITS INDUSTRIELS [0,83 %]				
Canadian Pacific Kansas City Limited		3 733	411 932	459 010
			411 932	459 010
PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [0,74 %]				
Amazon.com Inc.	\$ US	1 205	372 419	407 320
			372 419	407 320
Total des titres de participation			7 378 455	9 127 838
Coûts de transaction (note 3)			(62 950)	-
Total des placements [97,71 %]			49 044 601	53 876 466
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [2,29 %]				1 263 094
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				55 139 560

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de chercher à fournir aux porteurs de parts une croissance à long terme ainsi qu'une préservation du capital en utilisant une approche de placement équilibrée. Le Fonds effectue des placements principalement, à la fois directement et indirectement, dans une combinaison de titres de participation, de titres à revenu fixe et de fonds communs de placement.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Au 30 juin 2026, 81,16 % (80,00 % au 31 décembre 2025) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des parts rachetables de fonds de placement (les « Fonds sous-jacents »), gérés par le gestionnaire afin d'obtenir une exposition à leur objectif de placement et à leurs stratégies. Par conséquent, le Fonds a pu être indirectement exposé à l'autre risque de prix ainsi qu'aux risques de change, de taux d'intérêt, de crédit et de concentration des Fonds sous-jacents. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques du Fonds sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Pour de plus amples informations sur les risques des Fonds sous-jacents, veuillez vous procurer les états financiers de chaque Fonds sous-jacent et vous y reporter.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % des titres de participation, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	912 784	507 868
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	1,66	1,88

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	5 441 768	-	5 441 768	9,87	54 418

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	2 985 726	-	2 985 726	11,05	29 857

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Fonds	81,16	80,00
Titres de participation :		
Services financiers	4,40	6,08
Produits de consommation courante	3,35	2,87
Technologies de l'information	3,16	3,63
Services de communication	1,59	1,77
Secteurs représentant moins de 1 %	1,57	2,58
Énergie	1,47	1,87
Soins de santé	1,01	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	2,29	1,20
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds	44 748 628	-	-	44 748 628
Titres de participation	9 127 838	-	-	9 127 838
Total	53 876 466	-	-	53 876 466

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds	21 609 797	-	-	21 609 797
Titres de participation	5 078 682	-	-	5 078 682
Total	26 688 479	-	-	26 688 479

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Placements dans les Fonds sous-jacents

Les Fonds sous-jacents investissent dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour leurs porteurs de parts. Les Fonds sous-jacents financent leurs activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds sous-jacents. La participation du Fonds dans les Fonds sous-jacents, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ces placements. Les distributions tirées des Fonds sous-jacents sont comprises dans le revenu de distribution dans les états du résultat global. Le total des profits réalisés et la variation de la plus-value latente découlant des Fonds sous-jacents inclus dans les états du résultat global pour la période close le 30 juin 2026 ont été de respectivement 471 958 \$ et 1 329 414 \$ (pertes réalisées de 58 653 \$ et variation de la plus-value latente de 625 672 \$ pour la période close le 30 juin 2025). Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important aux Fonds sous-jacents que ce soit d'ordre financier ou autre. Les tableaux ci-dessous présentent les participations du Fonds dans les Fonds sous-jacents au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Fonds sous-jacents	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds de revenu cible Ninepoint, série FNB	Canada	11,33	24 385 371	2 763 660
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série FNB	Canada	9,27	73 511 248	6 811 931
Fonds mondial sélect Ninepoint, série FNB	Canada	8,31	104 229 002	8 662 077
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série FNB	Canada	5,01	220 300 661	11 045 905
Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	Canada	2,86	48 820 199	1 395 859
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série FNB	Canada	1,57	285 301 567	4 473 098
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série FNB	Canada	1,38	99 831 652	1 381 884
Fonds énergie Ninepoint, série FNB	Canada	0,41	1 688 316 443	6 850 173
Fonds de lingots d'or Ninepoint, série FNB	Canada	0,31	438 970 329	1 364 041
				44 748 628

31 décembre 2025

Fonds sous-jacents	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total des actifs nets du Fonds sous-jacent (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
Fonds de revenu cible Ninepoint, série FNB	Canada	3,35	39 501 007	1 322 630
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série FNB	Canada	4,30	61 107 192	2 630 259
Fonds mondial sélect Ninepoint, série FNB	Canada	14,50	27 769 128	4 026 371
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série FNB	Canada	2,69	219 448 435	5 907 723
Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	Canada	3,41	25 463 478	867 360
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série FNB	Canada	0,90	319 781 404	2 878 916
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série FNB	Canada	0,65	100 991 190	652 571
Fonds énergie Ninepoint, série FNB	Canada	0,21	1 257 690 587	2 671 621
Fonds de lingots d'or Ninepoint, série FNB	Canada	0,15	440 476 391	652 346
Total				21 609 797

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	65 101	577 947	8 010	(11 058)	640 000
Série D	3 123	2 432	80	-	5 635
Série F	294 377	1 821 237	22 524	(89 114)	2 049 024
Série S	597 124	-	7 952	(47 897)	557 179
Série SF	1 308 758	1 468	23 931	(70 761)	1 263 396
Série FNB	50 000	-	-	-	50 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	-	11 975	148	-	12 123
Série D	-	3 060	51	-	3 111
Série F	-	125 941	982	(1 003)	125 920
Série S	731 497	64 532	11 773	(93 675)	714 127
Série SF	1 502 298	292 400	34 248	(139 666)	1 689 280
Série FNB	-	-	-	-	-

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A	1,95 %
Série D	0,95 %
Série F	0,95 %
Série P	1,85 %
Série PF	0,85 %
Série Q	1,75 %
Série QF	0,75 %
Série S	1,65 %
Série SF	0,65 %
Série FNB	0,95 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par les porteurs de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série D	3 198	37 476
Série FNB	100	2 324

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série A	3 124	33 802
Série D	3 123	34 134
Série F	3 123	34 103
Série S	3 718	42 274
Série SF	3 765	43 674
Série FNB	100	2 167

Accords de partage (note 12)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	126	-

Fonds mondial sélect Ninepoint

États de la situation financière

	2026 (\$)	2025 (\$)
Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025		
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 9</i>)	102 640 510	25 722 426
Trésorerie	1 613 119	1 992 906
Souscriptions à recevoir	134 194	78 592
Dividendes à recevoir	29 453	2 920
Total des actifs	104 417 276	27 796 844
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	74 685	-
Frais de gestion à payer (<i>note 11</i>)	89 850	-
Charges à payer	23 739	27 716
Total des passifs	188 274	27 716
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 229 002	27 769 128
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	16 231 947	4 813 965
Série D	56 961	49 813
Série F	38 769 511	16 349 375
Série PF	1 591 767	1 375 363
Série Q	165 810	-
Série QF	34 880 921	-
Série FNB	12 532 085	5 180 612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	11,29	9,93
Série D	11,39	9,96
Série F	11,39	9,96
Série PF	11,40	9,96
Série Q	11,05	-
Série QF	11,32	-
Série FNB	11,39	9,96
Série A (option en \$ US)	7,96	7,23
Série F (option en \$ US)	8,03	7,26

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds mondial sélect Ninepoint

États du résultat global

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et la période du 24 juin 2025 au 30 juin 2025 (non audité)		
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	29 888	-
Dividendes (note 3)	249 336	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(918 013)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	(35 721)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	12 382 512	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	45 024	-
Total des produits (pertes)	11 753 026	-
Charges (notes 10 et 11)		
Frais de gestion	248 348	-
Coûts de transaction (note 3)	195 239	-
Frais d'administration	52 465	-
Retenues d'impôt	35 917	-
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	32 052	-
Droits de dépôt	17 151	-
Droits de garde	9 643	-
Honoraires d'audit	5 861	-
Honoraires juridiques	3 661	-
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 726	-
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 167	-
Total des charges	603 230	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 149 796	-

Fonds mondial sélect Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et la période du 24 juin 2025 au 30 juin 2025 (non audité)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	27 769 128	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 149 796	-
Opérations sur parts rachetables (note 7)		
Produit de l'émission de parts rachetables	75 552 157	150 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(10 242 079)	-
	65 310 078	150 000
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	76 459 874	150 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	104 229 002	150 000

Fonds mondial sélect Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2026 (\$)	2025 (\$)
Pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et la période du 24 juin 2025 au 30 juin 2025 (non audité)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 149 796	-
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(68)	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	918 013	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	35 721	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(12 382 512)	-
Achats de placements	(217 902 503)	-
Produit de la vente de placements	152 413 197	-
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	59 340	-
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(65 709 016)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	75 117 040	150 000
Rachat de parts rachetables	(9 787 879)	-
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	65 329 161	150 000
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	68	-
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(379 855)	150 000
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	1 992 906	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	1 613 119	150 000
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	29 888	-
Intérêts payés	1 167	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	186 886	-

* L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds.

Fonds mondial sélect Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [95,61 %]					
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [28,98 %]					
Aehr Test Systems, Inc.	\$ US		9 973	1 583 350	1 358 693
Corning Inc.	\$ US		6 574	1 179 378	2 381 521
CrowdStrike Holdings Inc.	\$ US		3 154	2 865 860	3 413 648
Datadog Inc.	\$ US		8 946	2 698 250	3 303 360
DigitalOcean Holdings Inc.	\$ US		10 851	1 251 833	2 416 602
JFrog Limited	\$ US		24 829	2 784 785	3 200 224
Lam Research Corporation	\$ US		3 511	1 347 815	2 157 756
Shopify Inc.			9 626	1 579 747	1 561 915
SK Hynix Inc.	KRW		980	1 957 886	2 377 329
STMicroelectronics NV	\$ US		19 324	1 846 200	2 052 455
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	\$ US		8 827	4 421 771	5 978 648
				23 516 875	30 202 151
SOINS DE SANTÉ [14,92 %]					
Argenx SE	\$ US		1 756	2 211 876	2 310 562
Edwards Lifesciences Corporation	\$ US		19 718	2 294 698	2 529 719
Eli Lilly & Company	\$ US		1 768	2 799 825	3 007 530
Guardant Health Inc.	\$ US		18 976	2 796 940	4 037 714
Natera Inc.	\$ US		9 516	2 745 141	3 663 507
				12 848 480	15 549 032
PRODUITS INDUSTRIELS [12,86 %]					
AerCap Holdings NV	\$ US		9 404	1 880 018	1 944 300
FANUC Corporation	JPY		22 400	1 611 696	1 437 065
Fastenal Company	\$ US		21 831	1 402 852	1 487 096
GE Vernova Inc.	\$ US		1 105	1 366 300	1 841 200
Rolls-Royce Holdings PLC	Livre sterling		157 962	3 839 917	4 292 835
Sterling Infrastructure Inc.	\$ US		2 017	2 453 284	2 401 082
				12 554 067	13 403 578
SERVICES DE COMMUNICATION [7,92 %]					
Alphabet Inc.	\$ US		10 085	4 336 681	5 111 480
Sphere Entertainment Co.	\$ US		12 799	2 098 585	3 140 872
				6 435 266	8 252 352
ÉNERGIE [6,04 %]					
Corporation Cameco			9 953	1 544 716	1 438 806
Diamondback Energy Inc.	\$ US		7 580	2 158 804	1 889 694
Ovintiv Inc.			12 126	838 921	905 690
Technip Energies NV	Euro		38 464	2 302 395	2 064 391
				6 844 836	6 298 581
PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [6,03 %]					
Dutch Bros Inc.	\$ US		37 612	3 631 185	3 830 577
Fast Retailing Company Limited	JPY		3 400	2 273 326	2 455 881
				5 904 511	6 286 458
MATIÈRES PREMIÈRES [5,99 %]					
Freeport-McMoRan Inc.	\$ US		30 387	2 837 244	2 710 330
Linde PLC	\$ US		4 796	3 462 658	3 529 792
				6 299 902	6 240 122
SERVICES FINANCIERS [5,72 %]					
ING Groep NV	Euro		53 501	2 183 191	2 398 934
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	\$ US		106 406	3 334 896	3 558 465
				5 518 087	5 957 399

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial sélect Ninepoint

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2026 (non audité)

	Devise	Date d'échéance	Valeur nominale* / Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [95,61 %] (suite)					
PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE [3,00 %]					
Monster Beverage Corporation	\$ US		22 961	2 792 380	3 130 094
				2 792 380	3 130 094
SERVICES PUBLICS [2,30 %]					
Talen Energy Corporation	\$ US		4 398	2 165 680	2 396 808
				2 165 680	2 396 808
IMMOBILIER [1,85 %]					
Equinix Inc.	\$ US		1 306	1 896 878	1 930 751
				1 896 878	1 930 751
Total des titres de participation				86 776 962	99 647 326
PLACEMENTS À COURT TERME [2,87 %]					
Gouvernement du Canada, 2,250 %		15 juill. 2026	2 996 000	2 993 239	2 993 184
Total des placements à court terme				2 993 239	2 993 184
Coûts de transaction (note 3)				(51 787)	-
Total des placements [98,48 %]				89 718 414	102 640 510
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,52 %]					1 588 492
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]					104 229 002

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Fonds mondial sélect Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

30 juin 2026 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de saisir le potentiel de croissance de titres de participation mondiaux sur lesquelles des dividendes sont versés ou non et à procurer une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille concentré de chefs de file mondiaux dans le domaine de l'innovation.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2026. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, une variation de 10 % du cours des titres de participation, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incidence (\$)	9 964 733	2 572 243
En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	9,56	9,26

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2026

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	82 350 576	-	82 350 576	79,01	823 506
Euro	4 463 325	-	4 463 325	4,28	44 633
Livre sterling	4 292 835	-	4 292 835	4,12	42 928
Yen japonais	3 892 946	-	3 892 946	3,73	38 929
Won sud-coréen	2 377 573	-	2 377 573	2,28	23 776
Total	97 377 255	-	97 377 255	93,42	973 772

Fonds mondial sélect Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

31 décembre 2025

Devise	Juste valeur (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)
Dollar américain	20 731 409	-	20 731 409	74,66	207 314
Livre sterling	971 677	-	971 677	3,50	9 717
Yen japonais	572 608	-	572 608	2,06	5 726
Euro	541 891	-	541 891	1,95	5 419
Total	22 817 585	-	22 817 585	82,17	228 176

c) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait des titres à revenu fixe, notamment des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui sont à court terme de nature, dont la notation est évaluée principalement par Morningstar DBRS, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous. Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Notations	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
AAA	2,87	-

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
Titres de participation :		
Technologies de l'information	28,98	18,29
Soins de santé	14,92	14,36
Produits industriels	12,86	12,99
Services de communication	7,92	12,37
Énergie	6,04	10,39
Produits de consommation discrétionnaire	6,03	7,59
Matières premières	5,99	6,50
Services financiers	5,72	5,48
Produits de consommation courante	3,00	2,83
Services publics	2,30	1,83
Immobilier	1,85	-
Placements à court terme	2,87	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,52	7,37
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds mondial sélect Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026 (%)	31 décembre 2025 (%)
États-Unis	59,72	51,20
Royaume-Uni	7,51	4,86
Japon	7,15	2,05
Pays-Bas	6,49	6,79
Canada	5,74	10,47
Taiwan	5,74	-
Corée du Sud	2,28	-
France	1,98	-
Irlande	1,87	4,80
Suisse	-	2,25
Brésil	-	3,07
Inde	-	2,70
Chine	-	2,24
Danemark	-	2,20
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,52	7,37
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous.

30 juin 2026

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	99 647 326	-	-	99 647 326
Placements à court terme	-	2 993 184	-	2 993 184
	99 647 326	2 993 184	-	102 640 510

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	25 722 426	-	-	25 722 426

Au cours de la période close le 30 juin 2026 et de la période du 24 juin 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds mondial sélect Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Parts rachetables (note 7)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, réinvesties, rachetées et en circulation est présenté comme suit :

30 juin 2026

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	484 748	1 054 303	-	(101 927)	1 437 124
Série D	5 000	-	-	-	5 000
Série F	1 640 874	2 069 661	-	(307 936)	3 402 599
Série PF	138 054	1 630	-	-	139 684
Série Q	-	15 000	-	-	15 000
Série QF	-	3 638 679	-	(556 198)	3 082 481
Série FNB	520 000	580 000	-	-	1 100 000

30 juin 2025

	Parts rachetables en circulation à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Réinvestisse- ments de distributions aux porteurs de parts rachetables	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables en circulation à la clôture de la période
Série A	-	-	-	-	-
Série D	-	-	-	-	-
Série F	-	15 000	-	-	15 000
Série PF	-	-	-	-	-
Série Q	-	-	-	-	-
Série QF	-	-	-	-	-
Série FNB	-	-	-	-	-

Frais de gestion (note 10)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série A*	1,85 %
Série F*	0,85 %
Série P*	1,75 %
Série PF*	0,75 %
Série Q*	1,65 %
Série QF*	0,65 %
Série D*	0,85 %
Série FNB*	0,85 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Le gestionnaire a temporairement renoncé aux frais de gestion, ou les a réduits, pour les parts des séries A, F, P, PF, Q, QF, D et FNB du Fonds, en vigueur jusqu'au 31 mars 2026, de sorte que, jusqu'à cette date, les frais de gestion pour les parts des séries A, P et Q du Fonds seront de 1,00 %; les frais de gestion pour les parts de la série I du Fonds seront négociés (jusqu'à un maximum de 1,00 %); et les frais de gestion pour les parts des séries F, PF, QF, D et FNB du Fonds seront de néant.

Après le 31 mars 2026, sauf si elle est prolongée, la réduction temporaire des frais expirera (sans obligation d'aviser les porteurs de parts ou d'obtenir leur approbation), et les frais de gestion indiqués plus haut seront exigibles.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial sélect Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

30 juin 2026 (non audité)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2025, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital (\$)	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
800 854	9 083	2045

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

30 juin 2026

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série D	5 000	56 950

31 décembre 2025

Série	Parts	Juste valeur des parts (\$)
Série A	5 000	49 650
Série D	5 000	49 800
Série F	5 000	49 800
Série FNB	100	996

Accords de partage (note 12)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026 (\$)	30 juin 2025 (\$)
Commissions de courtage accessoires	1 995	-

1. CRÉATION DES FONDS

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds de lingots d'or Ninepoint, le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, le Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, le Fonds de lingots d'argent Ninepoint, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, le Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant, le Fonds ressources Ninepoint), le Fonds d'actions argentifères Ninepoint, le Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint, le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint, le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint, le Fonds mondial macro Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, le Fonds de revenu énergétique Ninepoint, le Fonds de revenu cible Ninepoint, le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint, le Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant, le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint) et le Fonds mondial sélect Ninepoint sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable (collectivement, les « Fonds » et, individuellement, un « Fonds »). Les Fonds, sauf le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint, ont été établis en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 9 septembre 1997, modifiée et retraitée le 16 octobre 2001 et le 13 février 2004, et modifiée à nouveau le 1^{er} novembre 2007, le 16 janvier 2009, le 16 juillet 2010, le 5 août 2010, le 24 août 2011, le 27 mars 2012, le 2 janvier 2013, le 10 avril 2014, le 16 avril 2018 et le 30 avril 2021, ainsi que par l'annexe A modifiée et retraitée qui s'y rattache datée du 26 janvier 2018, du 30 juillet 2018, du 6 mars 2019, du 8 novembre 2019, du 28 octobre 2020, du 29 novembre 2021, du 4 février 2022, du 18 février 2022, du 9 mai 2022, du 5 octobre 2022, du 1^{er} novembre 2022, du 17 janvier 2023, du 10 février 2023, du 3 août 2023, du 2 février 2024, du 3 mai 2024, du 19 juin 2024 et du 14 janvier 2025. Le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 16 septembre 2016, modifiée et retraitée le 16 avril 2018. Le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 6 mai 2021, modifiée et retraitée le 5 janvier 2022 et le 31 mai 2023. Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») agit comme gestionnaire et conseiller en valeurs des Fonds. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds. Le gestionnaire a retenu les services de Sprott Asset Management LP à titre de sous-conseiller du Fonds de lingots d'or Ninepoint et du Fonds de lingots d'argent Ninepoint, les services de Faircourt Asset Management Inc. à titre de sous-conseiller du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et les services de P/E Global LLC à titre de sous-conseiller du Fonds mondial macro Ninepoint. Le siège social des Fonds est situé au 200, rue Bay, bureau 2700, Toronto (Ontario) M5J 2J1.

La composition des séries de chaque Fonds et leur date de début, soit la date à laquelle chaque série a été achetée pour la première fois par le public, sont présentées ci-après :

Nom du Fonds	Date de début	Renseignements sur les séries
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint	15 novembre 2001 (Date de création : 16 octobre 2001)	Fonds multiséries depuis octobre 2004. Les parts existantes ont été désignées comme parts de série A et les séries F et I ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 26 novembre 2018, la série QF a été créée. La série FNB a été créée le 17 novembre 2020 et retirée le 17 janvier 2023. Le 16 juillet 2025, la série FNB a été créée.
Fonds énergie Ninepoint	15 avril 2004 (Date de création : 24 mars 2004)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. La série PTF a été créée le 30 novembre 2018 et retirée en avril 2020. Le 12 mai 2021, la série FNB a été créée.
Fonds de lingots d'or Ninepoint	17 mars 2009 (Date de création : 10 mars 2009)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 26 avril 2019, la série D a été créée. Le 16 juillet 2025, la série FNB a été créée.
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint	5 août 2010 (Date de création : 16 juillet 2010)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de quatre séries : A, F, I et T. Le 24 août 2011, la série FT a été créée. Le 28 mai 2015, les séries P, PT, PF, PFT, Q, QT, QF et QFT ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 17 novembre 2020, la série FNB a été créée.
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint	5 août 2010 (Date de création : 16 juillet 2010)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 16 novembre 2017, la série I1 a été créée. Le 26 avril 2019, la série D a été créée. Le 17 novembre 2020, la série FNB a été créée.
Fonds de lingots d'argent Ninepoint	10 mai 2011 (Date de création : 3 mai 2011)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 26 avril 2019, la série D a été créée. Le 16 juillet 2025, la série FNB a été créée.

Notes générales afférentes aux états financiers (suite)

30 juin 2026

Nom du Fonds	Date de début	Renseignements sur les séries
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint	10 mai 2011 (Date de création : 3 mai 2011)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 14 janvier 2025, les séries T et FT ont été créées.
Fonds d'évolution minière Ninepoint	17 octobre 2011 (Date de création : 23 septembre 2011)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 27 août 2025, la série FNB a été créée. Le 2 septembre 2025, les séries P, Q, PF et QF ont été créées.
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	28 février 2012 (Date de création : 31 janvier 2012)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de trois séries : A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. La série FNB a été créée le 17 novembre 2020 et retirée le 17 janvier 2023.
Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint	16 avril 2012 (Date de création : 27 mars 2012)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de cinq séries : A, A1, F, F1 et I. Le 30 septembre 2013, les séries FT et T ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 26 juillet 2018, les séries QF et PF ont été créées. En août 2020, les séries A1, F1, FT et T ont cessé d'être offertes.
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint	26 novembre 2015 (Date de création : 8 octobre 2015)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de neuf séries : A, A1, F, F1, I, P, PF, Q et QF. Le 23 avril 2018, la série D a été créée.
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	30 mars 2017 (Date de création : 16 septembre 2016)	À sa création, le Fonds était un fonds composé d'une série, soit la série A. Il est devenu un fonds multiséries le 28 juin 2017 lorsque la série F a été créée. Le 23 avril 2018, les séries D et I ont été créées. La série PTF a été créée le 17 octobre 2018 et retirée en avril 2020. La série FNB a été créée le 12 mai 2021 et retirée le 17 janvier 2023.
Fonds mondial macro Ninepoint	9 avril 2020 (Date de création : 8 novembre 2019)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de cinq séries : A, D, F, I et QF. Le 1 ^{er} mai 2020, les séries A1 et F1 ont été créées.
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint	11 mai 2021 (Date de création : 30 avril 2021)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de six séries : A, D, F, I, QF, ainsi que de la série FNB.
Fonds de revenu énergétique Ninepoint	8 mars 2022 (Date de création : 18 février 2022)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de sept séries : A, D, F, I, S, SF, ainsi que de la série FNB.
Fonds de revenu cible Ninepoint	28 juin 2022 (Date de création : 9 mai 2022)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de six séries : A, F, I, S, SF, ainsi que de la série FNB.
FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint	12 janvier 2021 (offert au public le 27 janvier 2021; converti en FNB le 6 mai 2021)	Série FNB. Le 5 janvier 2022, le Fonds a lancé deux séries de fonds communs de placement, soit la série A et la série F, qui ont par la suite été fermées le 6 décembre 2022. Le 16 mai 2025, les séries A, S, F et SF ont été créées.
Fonds équilibré+ Ninepoint	7 mars 2024 (Date de création : 2 février 2024)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de dix séries : A, D, F, I, P, PF, Q, QF, S et SF. Le 23 juillet 2025, la série FNB a été créée.
Fonds mondial sélect Ninepoint	18 septembre 2025 (Date de création : 24 juin 2025)	Fonds multiséries depuis sa création qui offre des parts de neuf séries : A, D, F, I, P, PF, Q, QF, ainsi que de la série FNB.

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds de lingots d'or Ninepoint, le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, le Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, le Fonds de lingots d'argent Ninepoint, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, le Fonds d'évolution minière Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, le Fonds de revenu énergétique Ninepoint, le Fonds de revenu cible Ninepoint, le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint, le Fonds équilibré+ Ninepoint et le Fonds mondial sélect Ninepoint offrent des parts de série FNB. La « série FNB » désigne la série de parts négociées en bourse offerte par un Fonds et les « séries de fonds communs de placement » désignent toutes les autres séries de parts offertes par un Fonds. Les séries de parts diffèrent selon les critères d'admissibilité, la structure de frais et les charges administratives associés à chacune d'elles.

Les états de la situation financière de chacun des Fonds sont en date du 30 juin 2026 et du 31 décembre 2025. Les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds visent les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, sauf pour les Fonds ou les séries d'un Fonds créés au cours de l'une de ces deux périodes, auquel cas l'information relative à ce Fonds ou à ces séries est présentée pour la période allant de la date de création du Fonds ou de la série du Fonds jusqu'au 30 juin de la période indiquée. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds est au 30 juin 2026.

Le gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 27 août 2026.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de même que sur les montants présentés de l'évolution de l'actif net au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux IFRS applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris IAS 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »).

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation au moyen de la méthode de la comptabilité au coût historique. Cependant, chaque Fonds est une entité d'investissement et la plupart des actifs financiers et des passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les IFRS.

Les états financiers de chaque Fonds sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de chaque Fonds, à l'exception des états financiers du FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint qui sont présentés en dollars américains, soit la monnaie fonctionnelle de ce FNB.

3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Les informations significatives sur les méthodes comptables suivies par les Fonds sont résumées ci-après :

Classement et évaluation des placements

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette norme exige que les actifs financiers soient classés comme étant au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), selon le modèle économique utilisé par les Fonds pour gérer les actifs financiers et selon les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs.

Les placements, les placements vendus à découvert et les actifs et passifs dérivés des Fonds sont évalués à la JVRN.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 9. La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans les états de la situation financière à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Tous les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de ces titres, sont comptabilisés directement dans les états du résultat global. Après la comptabilisation initiale, la juste valeur des actifs et passifs financiers évalués à la JVRN est déterminée à la clôture de l'exercice comme suit :

- 1) Les titres cotés à une bourse reconnue sont évalués selon le cours de clôture enregistré par la bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.
- 2) Les actions ordinaires de sociétés non cotées en bourse et les bons de souscription qui ne sont pas négociés sur une bourse sont évalués selon les techniques d'évaluation désignées par le gestionnaire. Les titres sujets à restrictions sont évalués d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente la juste valeur.
- 3) Les billets à court terme et les bons du Trésor sont évalués à leur coût historique. Le coût, majoré des intérêts courus, s'approche de la juste valeur fondée sur les cours de clôture.
- 4) Les obligations, les débentures et les autres titres de créance sont évalués selon la moyenne des cours acheteur et vendeur obtenus de courtiers en titres à revenu fixe reconnus. Le cours des débentures convertibles inscrites correspond au prix de clôture ou de la dernière opération sur un important marché boursier reconnu. Toutefois, lorsque le prix de clôture ou de la dernière opération n'est pas disponible, la moyenne des cours acheteur et vendeur (moyenne évaluée) obtenus de courtiers en titres à revenu fixe est utilisée. Les obligations non cotées, les débentures et les débentures convertibles sont évaluées en utilisant des techniques d'évaluation établies par le gestionnaire.
- 5) Les prêts privés sont évalués selon une approche fondée sur le résultat s'appuyant sur les flux de trésorerie actualisés, le cas échéant.
- 6) Les parts de fonds communs de placement détenues à titre de placements sont évaluées à la juste valeur au moyen de leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée, car ces valeurs peuvent être obtenues plus facilement et plus régulièrement.

Les placements dans les lingots physiques d'or et d'argent sont évalués à leur juste valeur établie en fonction des cours publiés, et les profits et pertes réalisés et latents sont portés en résultat.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements représente la plus-value ou la moins-value latente des placements. Le coût des placements pour chaque titre est calculé en fonction du coût moyen.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme étant au coût amorti. Ils sont comptabilisés à la juste valeur au moment de l'inscription initiale, puis évalués au coût amorti. IFRS 9 exige qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la JVAÉRG. Les Fonds tiennent compte tant des données historiques que des informations prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues. L'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au prix de rachat.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » dans les états du résultat global. Les coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, à des conseillers et à des courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses, ainsi que les taxes et droits de transfert.

Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date où l'ordre de vente ou d'achat est exécuté, sauf pour les placements à court terme, qui sont comptabilisés le jour même de la vente ou de l'achat. Les profits et pertes réalisés découlant de la vente de placements et la plus-value ou moins-value latente sur les placements sont calculés d'après le coût moyen des placements correspondants et sont présentés dans les états du résultat global.

Tels qu'ils sont présentés dans les états du résultat global, les revenus d'intérêts aux fins de distribution représentent les intérêts calculés selon le taux d'intérêt nominal comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement et tout intérêt sur les soldes de trésorerie. Ils comprennent également des intérêts payés en nature sur certains prêts sur actifs, qui permettent le paiement d'intérêts sous forme de prêts additionnels plutôt que de trésorerie.

Le revenu de dividende est comptabilisé à la date ex-dividende et présenté avant déduction des retenues d'impôt non remboursables, et les distributions des fonds sous-jacents sont comptabilisées à la date de distribution, ces deux éléments étant présentés séparément dans les états du résultat global.

Conversion de devises

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint) au moyen du taux de change en vigueur à la date de chaque évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint) au moyen du taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Les Fonds ne présentent pas l'incidence des variations des taux de change séparément de l'incidence des variations des cours du marché sur les titres détenus. Ces variations sont incluses au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » dans les états du résultat global. Les profits et les pertes de change réalisés à la vente de placements en devises et de devises sont inclus au poste « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change » dans les états du résultat global. Tout écart entre les montants de dividendes, d'intérêts et de retenues d'impôt étranger présentés et l'équivalent en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint) de ces montants effectivement reçus est comptabilisé comme un élément du revenu de placement dans les états du résultat global.

Trésorerie

La trésorerie comprend les fonds déposés auprès d'institutions financières.

Contrats de change à terme

La valeur d'un contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, les positions étaient liquidées. Elle est présentée dans les états de la situation financière à titre de « Plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme » et la variation de la valeur au cours de l'exercice est présentée dans les états du résultat global à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme ». Lorsque les contrats de change à terme sont liquidés, les profits ou les pertes sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme ».

Options

Les options peuvent être achetées ou vendues afin d'améliorer le rendement ou réduire l'exposition des positions existantes ou futures. Les options sur devises peuvent être achetées ou vendues afin d'atténuer le risque de variations éventuelles des taux de change ou d'obtenir une exposition aux devises. Les options sur contrats à terme standardisés sont un type d'options dans le cadre duquel l'instrument sous-jacent est un seul contrat à terme standardisé. Les options sur contrats à terme standardisés peuvent être achetées ou vendues pour réduire l'exposition d'un placement existant ou futur ou pour gérer l'exposition aux fluctuations du marché.

Les primes versées pour l'achat d'options, d'options sur devises et d'options sur contrats à terme standardisés sont comptabilisées à titre d'actif et sont ensuite ajustées à chaque date d'évaluation en fonction de la juste valeur des options, lesquelles sont présentées dans les « Options achetées » dans les états de la situation financière. Les primes reçues pour la vente d'options, d'options sur devises et d'options sur contrats à terme standardisés sont comptabilisées à titre de passif puis ajustées à chaque date d'évaluation en fonction de la juste valeur des options, lesquelles sont présentées dans les « Options vendues » dans les états de la situation financière.

Les options, les options sur devises et les options sur contrats à terme standardisés sont évaluées à chaque date d'évaluation selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés ce jour-là. Tous les profits latents ou les pertes latentes découlant des options et des options sur contrats à terme standardisés sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options » et la comptabilisation des options sur devises figure au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur devises » dans les états du résultat global. Lorsque les options, les options sur devises et les options sur contrats à terme standardisés sont liquidées ou arrivent à échéance, les profits et les pertes sont réalisés et comptabilisés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options » pour les options et les options sur contrats à terme standardisés et à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur devises » pour les options sur devises.

Options sur swap

Les options sur swap sont des options permettant de conclure un swap prédéfini ou de raccourcir, de rallonger, d'annuler ou de modifier de toute autre manière un swap existant, à une date future déterminée. La partie vendant le contrat d'options sur swap devient une contrepartie au swap si l'acheteur exerce l'option. Les options sur swap précisent si l'acheteur recevra des montants à taux fixe ou s'il paiera des montants à taux fixe en cas d'exercice.

La juste valeur des options sur swap est présentée au poste « Options sur swap achetées » ou « Options sur swap vendues » dans les états de la situation financière.

Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des options sur swap sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur swap » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les contrats soient liquidés ou arrivent à échéance, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur swap ».

Swaps sur rendement total, swaps de taux d'intérêt et swaps sur défaillance de crédit

La juste valeur des swaps sur rendement total est établie sur la base d'ententes conclues entre le Fonds et une autre partie consistant en l'échange du rendement dégagé par un actif sous-jacent. Aux termes de l'entente, une partie effectue des paiements en fonction d'un taux convenu qui peut être fixe ou variable, tandis que l'autre partie effectue des paiements en fonction du rendement total de l'actif sous-jacent. L'actif sous-jacent peut être un groupe d'obligations ou de titres de participation.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est établie sur la base d'ententes qui prévoient l'échange par le Fonds et par une autre partie de leurs engagements respectifs à verser ou à recevoir des intérêts selon un montant notionnel de principal.

La juste valeur des swaps sur défaillance de crédit présentant une exposition à des émetteurs de titres négociables sous-jacents est déterminée à l'aide des valeurs indicatives obtenues par les fournisseurs auprès de courtiers tiers. Les fournisseurs de cours déterminent la juste valeur à partir de modèles d'évaluation fondés sur des hypothèses qui sont étayées par des données de marché observables, comme les écarts de crédit. La juste valeur est évaluée de manière indépendante par des spécialistes en évaluation afin de s'assurer qu'elle est raisonnable. Les justes valeurs des swaps sur défaillance de crédit sont touchées par le risque perçu sur le crédit des émetteurs sous-jacents, les fluctuations des écarts de crédit et la durée jusqu'à l'échéance.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt, des swaps sur rendement total et des swaps sur défaillance est présentée au poste « Plus-value (moins-value) latente sur les swaps » dans les états de la situation financière.

Tout intérêt payé ou reçu au titre des swaps sur défaillance de crédit est comptabilisé au poste « Intérêts reçus (payés) sur les swaps » dans les états du résultat global. La plus-value ou la moins-value latente sur les swaps est comptabilisée dans les états du résultat global au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les swaps ». Lorsque les swaps sont liquidés, tout profit (perte) est comptabilisé au poste « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps » dans les états du résultat global.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont des ententes financières d'achat ou de vente d'instruments financiers à un prix prévu au contrat à une date future déterminée. Les contrats à terme standardisés sur devises sont des contrats à terme standardisés négociés en bourse qui précisent le prix dans une devise auquel une autre devise pourra être achetée ou vendue à une date ultérieure. Les contrats à terme standardisés sur l'or sont des contrats à terme standardisés négociés en bourse qui précisent le prix auquel l'or pourra être acheté ou vendu à une date ultérieure. La juste valeur des contrats à terme standardisés, des contrats à terme standardisés sur devises et des contrats à terme standardisés sur l'or est fondée sur le prix de règlement. Ils sont présentés dans les états de la situation financière à titre de « Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés » ou de « Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés » et la variation de la valeur au cours de l'exercice est présentée dans les états du résultat global à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés ». Lorsque les contrats à terme standardisés, les contrats à terme standardisés sur devises et les contrats à terme standardisés sur l'or sont liquidés, les profits et les pertes sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés ».

Calcul de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part d'une série représente la juste valeur de la quote-part, pour cette série, des actifs et des passifs communs à toutes les séries du Fonds, déduction faite de tout passif attribuable à cette série seulement, divisée par le nombre total de parts en circulation de la série. Les produits, les charges qui ne sont pas particulières aux séries, les profits et les pertes réalisés ou latents sur les placements et les coûts de transaction sont répartis entre les séries d'un Fonds en fonction de la quote-part de chaque série de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Les charges directement liées à une série sont imputées directement à cette série.

Impôt sur le résultat

Les Fonds ne sont pas assujettis à l'impôt sur la tranche de leurs revenus et de leurs gains en capital nets réalisés qui est payée ou à payer aux porteurs de parts. Étant donné qu'un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets réalisés est payé aux porteurs de parts, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été inscrite pour les Fonds. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et peuvent être déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital futurs.

Les Fonds sont admissibles à titre de « fiducies de fonds commun de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et, par conséquent, ils peuvent également retenir une partie des gains en capital nets en ayant recours au mécanisme de remboursement au titre des gains en capital offert aux fiducies de fonds communs de placement sans avoir à payer d'impôt sur le revenu.

Aux fins de l'impôt, certains Fonds traitent généralement les profits à la vente de lingots d'or et de lingots d'argent comme des gains en capital plutôt que comme des revenus, puisque ces Fonds ont l'intention d'être des porteurs passifs de lingots d'or et d'argent à long terme et qu'ils cèdent généralement leurs avoirs en lingots uniquement dans le but de répondre aux demandes de rachats. Toutefois, d'après l'Agence du revenu du Canada, les profits réalisés (ou les pertes subies) par des fiducies de fonds communs de placement à la suite d'opérations sur des produits de base devraient généralement être traités aux fins de l'impôt comme un revenu ordinaire plutôt que comme des gains en capital, bien que le traitement dans chaque cas s'avère une question de fait devant être résolue en tenant compte de toutes les circonstances.

Les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôt sur le revenu de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés selon le montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées séparément dans les états du résultat global.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part » dans les états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant de l'exploitation par série, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de la série en circulation au cours de l'exercice, qui est présenté dans les états du résultat global.

Vente à découvert

Lorsqu'un Fonds vend un titre à découvert, il emprunte ce titre auprès d'un courtier principal afin d'exécuter la vente. Le coût de conclusion des positions à découvert est comptabilisé dans les états du résultat global au poste « Frais d'emprunt de titres ». La vente à découvert peut offrir au Fonds des possibilités de profits lorsque les marchés sont volatils ou en baisse. Un Fonds ne se livrera à des opérations de vente à découvert que s'il respecte certaines limites et certaines restrictions, notamment : i) le Fonds vendra à découvert uniquement des titres liquides qui sont négociés en bourse, ii) le Fonds limitera ses ventes à découvert pour un seul émetteur à 5 % de la valeur liquidative totale du Fonds (10 % de la valeur liquidative totale du Fonds pour les organismes de placement collectif alternatif) et ses positions vendeur globales à 20 % de la valeur liquidative totale (50 % de la valeur liquidative totale du Fonds pour les organismes de placement collectif alternatif) et iii) le Fonds détiendra une couverture en trésorerie d'un montant (comprenant les actifs du Fonds déposés auprès de prêteurs et les placements à court terme) qui représente au moins 150 % de la juste valeur totale de tous les titres vendus à découvert (néant pour les organismes de placement collectif alternatif). Le Fonds peut réaliser un profit sur une vente à découvert si le prix du titre baisse entre la date de la vente à découvert du titre et la date à laquelle le Fonds liquide sa position vendeur, en achetant le titre à un prix inférieur. Une perte peut être subie si le prix du titre augmente.

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds opère compensation des actifs et passifs financiers et présente le montant net lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le cas échéant, l'information supplémentaire est présentée à la rubrique « Compensation d'instruments financiers » dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Prêt de titres

Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent en l'échange temporaire de titres contre des biens donnés en garantie comportant l'engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure. Ces opérations génèrent des produits sous la forme de frais versés par la contrepartie et, dans certains cas, d'intérêts payés sur les titres détenus en garantie. Les revenus générés par ces opérations sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité d'engagement et inclus dans les états du résultat global.

Certains Fonds ont mis sur pied un programme de prêts de titres avec leur dépositaire, la Compagnie Trust CIBC Mellon, et leur agent de prêt, la Bank of New York Mellon Corp. Les revenus de prêts de titres comptabilisés dans les états du résultat global sont présentés déduction faite des charges de prêt que le dépositaire des Fonds est en droit de recevoir. Le total de la valeur marchande de tous les titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de l'actif de ce Fonds. Le Fonds recevra une garantie d'au moins 105 % de la valeur des titres prêtés. Les garanties sont généralement sous forme de trésorerie et d'obligations du Gouvernement du Canada ou fournies par ce dernier ou l'une de ses provinces, ou par le Gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences, ou par une agence supranationale permise aux termes du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*.

Normes publiées mais non encore en vigueur

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications apportées à des normes et de nouvelles interprétations ne sont pas encore en vigueur au 30 juin 2026 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme comprend plusieurs exigences qui pourraient avoir une incidence sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers. Celles-ci comprennent :

- l'obligation de classer les produits et les charges dans des catégories distinctes et de fournir des totaux et sous-totaux distincts dans l'état du résultat net;
- de meilleures indications à l'égard du regroupement, de l'emplacement et du libellé des éléments dans les états financiers et les notes annexes;
- des obligations d'information relatives aux mesures de la performance définies par la direction.

IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme. Aucune autre nouvelle norme, modification ou interprétation ne devrait avoir une incidence importante sur les états financiers des Fonds.

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. En l'absence de données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs placements au moyen de modèles d'évaluation, qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, indépendant de la partie qui les a créés. Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées des instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les actions ordinaires de sociétés non cotées peuvent être évaluées au coût ajusté d'après la dernière opération connue. Se reporter à la note 5, *Évaluations à la juste valeur*, pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié selon IFRS 9. Le gestionnaire a évalué les modèles économiques des Fonds et a conclu que la JVRN, selon IFRS 9, permet le classement le plus approprié des instruments financiers des Fonds.

Évaluation en tant qu'entité d'investissement

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement aux termes de IFRS 10, *États financiers consolidés*, sont tenues d'évaluer leurs filiales à la JVRN plutôt que de les consolider. Les critères qui définissent une entité d'investissement sont les suivants :

- une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements;
- une entité qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenu d'investissement;
- une entité qui mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses investissements à la juste valeur.

Le gestionnaire a évalué si les caractéristiques d'une entité d'investissement s'appliquent aux Fonds et, dans le cadre de cette évaluation, il a dû faire appel à des jugements importants. Sur la base de cette évaluation, le gestionnaire est parvenu à la conclusion que chaque Fonds respecte les critères de la définition d'une entité d'investissement.

5. ÉVALUATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, les Fonds utilisent une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation de la juste valeur selon les données utilisées pour évaluer la juste valeur des placements des Fonds. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : les cours non ajustés auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs non affectés et identiques;

Niveau 2 : les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;

Niveau 3 : les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (s'appuyant sur peu ou pas d'activité sur les marchés).

Le classement des placements et des dérivés de chaque Fonds dans la hiérarchie est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Notes générales afférentes aux états financiers (suite)

30 juin 2026

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, des achats de placements à payer, des rachats à payer, des distributions à payer, des charges à payer et des obligations de chaque Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Un titre ou un dérivé évalué à la juste valeur est classé au niveau 1 lorsqu'il est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs par catégories d'actifs est présenté ci-après :

Les titres de niveau 1 comprennent :

- Les titres de participation, les contrats à terme standardisés négociés en bourse et les options évalués au moyen des cours du marché (non ajustés);
- Les placements dans d'autres fonds communs de placement évalués à leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée.

Les titres de niveau 2 comprennent :

- Les titres de participation qui ne sont pas fréquemment négociés sur des marchés actifs. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée d'après des données de marché observables (p. ex., des opérations sur des titres similaires du même émetteur);
- Les titres à revenu fixe évalués aux cours acheteur fournis par des courtiers en placement reconnus (p. ex. des fournisseurs de services d'évaluation tiers selon divers facteurs, y compris des données des courtiers, de l'information financière sur l'émetteur et d'autres données de marché observables);
- Les actifs et les passifs dérivés comme les contrats de change à terme, les options sur devises et les swaps, qui sont évalués d'après des données observables, telles que le montant notionnel, le taux du marché à terme, les taux des contrats, l'intérêt et les écarts de crédit. Ces dérivés sont classés au niveau 2, dans la mesure où les données utilisées sont observables et fiables.

Les titres de niveau 3 comprennent :

- Les placements évalués à l'aide de techniques d'évaluation qui sont fondées sur des données de marché non observables. Ces techniques sont déterminées en fonction de procédures établies par le gestionnaire. Les renseignements quantitatifs concernant les données non observables et la sensibilité associée des mesures de la juste valeur sont divulgués dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Des informations additionnelles relatives aux transferts entre les niveaux et un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des titres de niveau 3 figurent également dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025, les titres de niveau 2 consistaient en des titres à revenu fixe et des placements privés d'actions ordinaires assujettis à une période de détention suivant la date de réalisation de l'achat ainsi qu'en des bons de souscription reçus en contrepartie de l'achat de placements privés.

6. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Chaque Fonds est exposé aux risques associés à sa stratégie de placement, à ses instruments financiers et aux marchés sur lesquels il investit. L'ampleur des risques auxquels le Fonds est exposé dépend en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans le prospectus. La gestion de ces risques dépend de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. L'inventaire du portefeuille regroupe les titres par catégories d'actifs, par secteurs ou par régions. Les risques importants pertinents pour les Fonds sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, soit le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de variations des variables du marché, notamment les cours des actions, les taux de change et les taux d'intérêt.

a) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison de variations du cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change). L'analyse de la sensibilité présentée est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement d'un Fonds et le rendement de l'indice de référence du Fonds. L'analyse tient pour acquis que toutes les autres variables demeurent inchangées. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur les actifs nets pourrait être importante. Les placements d'un Fonds sont assujettis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux marchés des capitaux. Le risque maximal découlant des titres achetés détenus par les Fonds se limite à la juste valeur de ces placements. Pour atténuer ce risque, le gestionnaire a recours à une sélection rigoureuse de titres en fonction de paramètres précis et il diversifie le portefeuille de placements.

b) Risque de change

Le risque de change est le risque associé aux fluctuations du cours d'une devise par rapport à une autre. Les Fonds détiennent des titres qui sont libellés en devises autres que le dollar canadien (ou le dollar américain pour le FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint). Ces titres sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds (le dollar canadien ou le dollar américain) lors de l'établissement de la juste valeur, laquelle dépend des fluctuations relatives à l'appréciation ou à la dépréciation de la monnaie fonctionnelle.

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt auxquels les instruments financiers portant intérêt sont assujettis. La trésorerie et les placements qui sont, par nature, à court terme, tels que les bons du Trésor du gouvernement du Canada qui comportent une durée à l'échéance de moins de trois mois, ne présentent pas de risque de taux d'intérêt important pour les Fonds. Par conséquent, leurs effets ne sont pas présentés avec ceux d'autres instruments financiers portant intérêt. La trésorerie excédentaire et les montants détenus en garantie pour les titres vendus à découvert peuvent être investis dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui comportent une durée à l'échéance de moins de trois mois.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte attribuable au manquement par une contrepartie à ses obligations. Le risque de crédit lié aux émetteurs de titres de créance est examiné périodiquement et certains rajustements peuvent être apportés, au besoin, afin d'inscrire une provision pour défaillance possible. Le risque de crédit lié aux émetteurs de titres de créance garantis est géré conformément aux modalités d'ententes. Notamment, les billets sont garantis et les émetteurs sont assujettis à un certain nombre de clauses financières restrictives, lesquelles font l'objet de suivis réguliers.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit lié aux contreparties des instruments dérivés qu'ils utilisent. Le risque de crédit lié à ces opérations est jugé négligeable puisque toutes les contreparties ont une note de crédit approuvée équivalant à une note de crédit A ou plus de Standard & Poor's sur leur dette à long terme.

Toutes les opérations effectuées par un Fonds sur les titres cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable, puisque la livraison des titres vendus n'est effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Les achats sont réglés uniquement lorsque le titre a été reçu par le courtier. L'opération sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds soit incapable de dégager les flux de trésorerie nécessaires pour respecter ses obligations en matière de paiement. Les Fonds investissent principalement dans des titres liquides qui se négocient facilement sur un marché actif. De cette façon, les Fonds sont en mesure de vendre rapidement les titres au besoin afin de financer les rachats de parts dans le cours normal des activités. Les Fonds conservent habituellement des réserves de liquidités en prévision des activités normales de rachat. Bien que chaque Fonds puisse, à l'occasion, investir dans des titres non liquides ou faisant l'objet de restrictions, comme des placements privés, des titres émis par des sociétés fermées et des bons de souscription, lesquels sont présentés à l'inventaire du portefeuille du Fonds visé, ces placements ne représentent pas une proportion importante du portefeuille de placements d'un Fonds.

À l'exception des contrats dérivés et des placements vendus à découvert, le cas échéant, tous les passifs financiers du Fonds sont des passifs à court terme venant à échéance au plus tard 90 jours après la date de clôture de l'exercice. Les placements vendus à découvert détenus par les Fonds n'ont pas de date d'échéance précise. Dans le cas des Fonds qui détiennent des contrats dérivés dont la durée jusqu'à l'échéance excède 90 jours à compter de la date de clôture de l'exercice, des renseignements additionnels relatifs à ces contrats se trouvent dans les annexes sur les dérivés qui accompagnent l'inventaire du portefeuille de ces Fonds.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions en instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité.

Risque géopolitique

La valeur des placements des Fonds peut fluctuer en raison de changements dans la situation économique et politique et la conjoncture des marchés, de fluctuations des taux d'intérêt, de problèmes de santé publique, des risques et conflits géopolitiques, de catastrophes naturelles ou environnementales, et de nouveaux événements propres aux entreprises touchant les titres détenus par les Fonds. Ces facteurs peuvent perturber les chaînes d'approvisionnement, avoir une incidence sur certains secteurs, se répercuter sur les marchés des capitaux internationaux et les émetteurs dans lesquels les Fonds investissent. L'aggravation des conflits entre certains pays pourrait continuer d'accroître l'incertitude et la volatilité des marchés financiers, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur l'économie de ces pays, y compris la valeur et la liquidité de leurs titres. Le gestionnaire évalue et continuera d'évaluer le rendement du portefeuille et de prendre des décisions de placement qui correspondent bien à chaque mandat du Fonds et aux intérêts des porteurs de parts.

7. PARTS RACHETABLES ET GESTION DU CAPITAL

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts rachetables et peut émettre un nombre illimité de parts rachetables de chaque série.

Les parts rachetables des séries de fonds communs des Fonds sont rachetables au gré du porteur, conformément aux documents de placement de chaque Fonds, à leur valeur liquidative par part. Les parts rachetables de la série FNB des Fonds sont rachetables au gré du porteur de parts, conformément aux documents de placement de chaque Fonds, à toute date d'évaluation, contre trésorerie et à un prix de rachat par part de la série FNB correspondant à 95 % du cours de clôture des parts de la série FNB à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal égal à la valeur liquidative applicable par titre de la série FNB. Les titres de la série FNB peuvent être vendus au prix du marché.

Pour connaître les séries offertes par chacun des Fonds, veuillez consulter la note 1, Création des Fonds.

Les Fonds sont assortis de plusieurs catégories de parts rachetables qui ne possèdent pas des caractéristiques identiques et, par conséquent, les parts ne remplissent pas les conditions de comptabilisation en tant que capitaux propres selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

Les différentes séries pouvant être offertes par les Fonds sont décrites ci-dessous :

Série	Descriptions des séries
Série A	Offerte à tous les investisseurs. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, cette série est offerte à tous les investisseurs jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds dépasse 20 millions de dollars ou jusqu'au 5 août 2020, selon la première de ces éventualités.
Série A1	Offerte à tous les investisseurs du Fonds mondial macro Ninepoint. Offerte à tous les investisseurs qui ont acheté cette série au plus tard le 31 décembre 2016 pour le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint. Elle est assortie des mêmes caractéristiques que la série A.
Série D	Offerte aux investisseurs qui acquièrent des titres au moyen d'un compte à courtage réduit ou de tout autre type de compte approuvé par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente relative à la série D à l'égard du placement de ces titres.
Série F	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, cette série est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds dépasse 20 millions de dollars ou jusqu'au 5 août 2020, selon la première de ces éventualités.
Série F1	Offerte aux investisseurs du Fonds mondial macro Ninepoint qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. Offerte à tous les investisseurs qui ont acheté cette série au plus tard le 31 décembre 2016 pour le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint. Elle est assortie des mêmes caractéristiques que la série F.
Série FT	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération et qui cherchent à recevoir des distributions mensuelles à un taux de distribution annuel cible. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série F du même Fonds et la politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série I	Offerte aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I1	Offerte pour le Fonds énergie Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I2	Offerte pour le Fonds énergie Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I3	Offerte pour le Fonds énergie Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I4	Offerte pour le Fonds énergie Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I5	Offerte pour le Fonds énergie Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.

Notes générales afférentes aux états financiers (suite)

30 juin 2026

Série	Descriptions des séries
Série P	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série PF	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente visant la série F avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds, aux investisseurs à l'égard desquels le gestionnaire n'engage aucun coût de distribution, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série PT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série PFT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série PF du même Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série PT du même Fonds.
Série Q	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série QF	Offerte aux investisseurs ou aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente visant la série F avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds, aux investisseurs à l'égard desquels le gestionnaire n'engage aucun coût de distribution, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série QT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série QFT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série QF du même Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série QT du même Fonds.
Série S	Offerte à tous les investisseurs. Ses frais de gestion sont inférieurs à ceux de la série A connexe. En ce qui a trait au Fonds de revenu énergétique Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars ou jusqu'au 30 juin 2022, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au Fonds de revenu cible Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars. En ce qui a trait au Fonds équilibré+ Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 35 millions de dollars ou jusqu'au 30 avril 2024, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative totale des parts de série S et des parts de série SF du Fonds excède 10 millions de dollars. Le gestionnaire réserve, à son gré, le droit de prolonger la disponibilité des parts de la série S au-delà de cette date.

Notes générales afférentes aux états financiers (suite)

30 juin 2026

Série	Descriptions des séries
Série SF	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. Ses frais de gestion sont inférieurs à ceux de la série F connexe. En ce qui a trait au Fonds de revenu énergétique Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars ou jusqu'au 30 juin 2022, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au Fonds de revenu cible Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars. En ce qui a trait au Fonds équilibré+ Ninepoint, elle était offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 35 millions de dollars ou jusqu'au 30 avril 2024, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative totale des parts de série S et des parts de série SF du Fonds excède 10 millions de dollars. Le gestionnaire réserve, à son gré, le droit de prolonger la disponibilité des parts de la série SF au-delà de cette date.
Série T	Offerte à tous les investisseurs et conçue de manière à fournir des flux de trésorerie aux investisseurs en effectuant des distributions mensuelles de trésorerie se composant de remboursements de capital, de revenu net ou de gains en capital. La composition mensuelle des distributions peut varier d'un mois à l'autre.
Série FNB	Offerte à tous les investisseurs. Les investisseurs achètent des titres de la série FNB sur la CBOE Canada, la Bourse de Toronto ou sur une autre bourse ou un autre marché où les titres de la série FNB sont négociés par l'intermédiaire d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire où l'investisseur réside.

Gestion du capital

Le capital d'un Fonds est représenté par les parts émises et en circulation et par l'actif net attribuable aux porteurs de parts participants. Le gestionnaire se sert du capital des Fonds conformément aux objectifs, aux stratégies et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont définis dans le prospectus des Fonds, tout en maintenant suffisamment de liquidités pour traiter les activités de rachat normales. Les Fonds n'ont pas à satisfaire à des exigences externes en matière de capital.

Évaluation des parts

Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur est évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements. Les tableaux ci-après comprennent une comparaison de la valeur liquidative par part aux fins des opérations et de l'actif net par part figurant dans les états financiers aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 :

30 juin 2026			
Fonds	Série	Valeur liquidative établie aux fins des opérations par part (\$)	Actif net par part présenté dans les états financiers (\$)
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	A	9,32	9,95
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	D	6,53	6,97
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	F	10,12	10,81

31 décembre 2025			
Fonds	Série	Valeur liquidative établie aux fins des opérations par part (\$)	Actif net par part présenté dans les états financiers (\$)
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	A	21,28	21,69
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	D	40,69	41,49
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	F	24,33	24,81
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	A	9,42	9,92
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	D	6,56	6,91
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	F	10,17	10,72

8. DISTRIBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL

Les Fonds suivants et leurs séries versent des distributions mensuelles, selon le cas :

Fonds	Séries versant des distributions mensuelles
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série FT, de série I, de série P, de série PF, de série PFT, de série PT, de série Q, de série QF, de série QFT, de série QT, de série T et de série FNB.
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série FT, de série I, de série T et de série FNB.
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint	Parts de série A, de série A1, de série D, de série F et de série F1.
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série I1 et de série FNB.
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série QF et de série FNB.
Fonds de revenu énergétique Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série S, de série SF et de série FNB.
Fonds de revenu cible Ninepoint	Parts de série A, de série F, de série I, de série S, de série SF et de série FNB.
Fonds équilibré+ Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série P, de série PF, de série Q, de série QF, de série S, de série SF et de série FNB.

Les autres Fonds et séries effectuent des distributions annuelles du revenu net de placement et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition se terminant le 15 décembre. Toutes les distributions versées aux porteurs de parts sont payées au comptant ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires des Fonds. Ces montants sont présentés aux postes « Distributions aux porteurs de parts rachetables » et « Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables » dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

9. TRÉSORERIE ET PLACEMENTS FAISANT L'OBJET DE RESTRICTIONS

Les soldes de trésorerie, d'investissements et de marges auprès des courtiers comprennent les montants détenus chez les courtiers principaux à titre de garantie pour les titres vendus à découvert et autres dérivés, et sont donc considérés comme de la trésorerie et/ou des placements faisant l'objet de restrictions aux fins de l'information financière. Ces garanties ne sont pas disponibles à des fins d'utilisation générale par le Fonds à la fin de la période de présentation de l'information. La valeur de la trésorerie et des placements faisant l'objet de restrictions détenus pour un Fonds est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**Frais de gestion**

Chaque Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour régler les charges liées à la gestion. Les frais de gestion sont propres à chaque Fonds et chaque série et ils sont assujettis aux taxes applicables. Ces frais sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont payés le dernier jour ouvrable de chaque mois en fonction de la valeur liquidative quotidienne de chaque Fonds.

Lorsque le Fonds investit dans un fonds commun de placement ou dans un fonds négocié en bourse géré par le gestionnaire (un « Fonds sous-jacent »), le Fonds ne paie pas de frais de gestion qui feraient en sorte qu'un tel paiement constituerait une duplication des frais payables par le Fonds sous-jacent.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des frais de gestion d'un 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

Prime d'encouragement

Les Fonds indiqués ci-dessous versent au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles correspondant à 10 % de l'écart entre le rendement exprimé en pourcentage de la valeur par part de la série considérée du Fonds du 1^{er} janvier au 31 décembre et le rendement exprimé en pourcentage de l'indice de référence pour la même période. Les indices de référence sont les suivants :

Nom du Fonds	Indice de référence
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint	Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX
Fonds énergie Ninepoint	Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI
Fonds d'évolution minière Ninepoint	Indice MSCI World IMI Selected Metals & Mining and Coal & Consumable Fuels 5% Capped

Si le rendement d'une série d'un Fonds pendant un exercice est inférieur à celui de l'indice applicable décrit ci-dessus (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. À compter du 2 septembre 2025, le calcul de la prime d'encouragement du Fonds d'évolution minière Ninepoint a été réinitialisé afin qu'il n'y ait plus de déficit de rendement à compter de cette date. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier.

Rémunération liée au rendement

Le Fonds mondial macro Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint et le Fonds de revenu énergétique Ninepoint ont chacun versé au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables, dont la TVH, correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de la série applicable du Fonds. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint et le Fonds de revenu énergétique Ninepoint, le pourcentage correspondra respectivement à 20 %, à 10 % et à 15 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre civil sur la valeur sommet par part de ces séries. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil.

Pour chaque série du Fonds mondial macro Ninepoint, la « valeur sommet » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du trimestre civil le plus récent pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée compte tenu de toutes les distributions et du paiement de toute rémunération liée au rendement pour un tel trimestre.

Pour chaque série du Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, la « valeur sommet » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour un tel trimestre, majorée de 0,75 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Nonobstant ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut, et les taux de rendement minimaux seront calculés au prorata des parts rachetées au cours du trimestre civil dans le calcul de la rémunération liée au rendement.

Pour chaque série du Fonds de revenu énergétique Ninepoint, la « valeur sommet » représente le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative initiale par part ou ii) la valeur liquidative par part à la fin du trimestre civil le plus récent pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée compte tenu de toutes les distributions et du paiement de toute rémunération liée au rendement pour un tel trimestre, majorée de 1,5 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Nonobstant ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut, et les taux de rendement minimaux seront calculés au prorata des parts rachetées au cours du trimestre civil dans le calcul de la rémunération liée au rendement.

11. CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS D'ACQUISITION

Chaque Fonds paie ses propres charges d'exploitation, autres que les frais de commercialisation et les frais associés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits et les frais de garde, les frais du fiduciaire, les frais d'administration, les coûts liés à la préparation des états financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que les coûts et honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »). Les charges d'exploitation sont imputées à tous les Fonds au prorata en fonction de leur valeur liquidative ou de toute autre mesure assurant une répartition juste et raisonnable.

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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

12. ACCORDS DE PARTAGE

En plus du coût de courtage lié aux opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. Les accords de partage de chaque Fonds sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

13. COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a créé un CEI pour l'ensemble des Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquels le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion des Fonds et de faire des recommandations à ce dernier. Le CEI fait rapport annuellement aux porteurs de parts des Fonds sur ses activités, et son rapport annuel est disponible à compter du 31 mars de chaque année. Le gestionnaire impute aux Fonds les honoraires versés aux membres du CEI et les frais liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont comptabilisés dans les états du résultat global.

14. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Modifications apportées au Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et au Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Les modifications apportées au Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et au Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint qui sont présentées ci-après ont été approuvées par les porteurs de parts lors d'assemblées générales extraordinaires tenues le 29 juin 2026 et sont entrées en vigueur le 8 juillet 2026.

Le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint a modifié son objectif de placement afin d'offrir aux porteurs de titres des distributions mensuelles élevées en espèces et la possibilité d'une plus-value du capital en effectuant des placements principalement dans un portefeuille de fonds négociés en bourse gérés par le gestionnaire qui i) effectue des placements dans des titres de participation individuels et ii) met en œuvre des stratégies d'options d'achat couvertes. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Le Fonds a été renommé : FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré;
- Les stratégies de placement du Fonds ont été ajustées afin de mettre en œuvre le nouvel objectif de placement;
- Faircourt Asset Management Inc. n'est plus le sous-conseiller du Fonds;
- Le niveau de risque du Fonds est passé de « élevé » à « moyen »;
- Les frais de gestion de la série A sont passés de 2,25 % à 1,30 %, et les frais de gestion des séries D et F sont passés de 1,25 % à 0,30 %.

Le Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint a modifié son objectif de placement afin d'offrir aux porteurs de parts un revenu et une plus-value du capital à long terme, principalement en souscrivant des options de vente sur des titres de participation, des indices et des fonds négociés en bourse afin de percevoir des primes, en effectuant des placements directement dans des titres de participation ou des fonds négociés en bourse et en souscrivant des options d'achat sur ces titres. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Le Fonds a été renommé : Fonds mondial à rendement supérieur Ninepoint;
- Les stratégies de placement du Fonds ont été ajustées afin de mettre en œuvre le nouvel objectif de placement.

Gestionnaire de portefeuille

À compter du 13 juillet 2026, le gestionnaire a nommé Tony Genua à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds mondial sélect Ninepoint.

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 | Téléc. : 416-628-2397
Sans frais : 1-888-362-7172
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse : www.ninepoint.com
Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :
Tél. : 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

Les opinions, estimations et projections (l'« information ») contenues dans le présent rapport sont exclusivement celles de Ninepoint Partners LP et peuvent changer sans préavis. Ninepoint Partners LP déploie tous les efforts nécessaires pour s'assurer que l'information est tirée de sources fiables et exactes. Ninepoint Partners LP décline, cependant, toute responsabilité quant aux pertes ou dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de la présente information. Ninepoint Partners LP n'est pas tenue de mettre à jour l'information contenue aux présentes. Le lecteur ne doit pas considérer l'information contenue dans le présent rapport comme un substitut à son jugement. Ninepoint Partners LP est le gestionnaire du Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, du Fonds énergie Ninepoint, du Fonds de lingots d'or Ninepoint, du Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, du Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, du Fonds de lingots d'argent Ninepoint, du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, du Fonds d'évolution minière Ninepoint (auparavant, le Fonds ressources Ninepoint), du Fonds d'actions argentifères Ninepoint, du Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint, du Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint, du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint, du Fonds mondial macro Ninepoint, du Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, du Fonds de revenu énergétique Ninepoint, du Fonds de revenu cible Ninepoint, du FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint (auparavant, le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint), du Fonds équilibré+ Ninepoint (auparavant, le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint) et du Fonds mondial sélect Ninepoint (les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire attentivement le prospectus simplifié avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement total antérieur, composé annuellement, compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions et des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; la valeur de leurs parts et leur rendement fluctuent fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.