



Fonds de lingots d'or Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

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

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de lingots d'or Ninepoint (le « 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 », et est assuré par le dépositaire, le sous-dépositaire ou le sous-dépositaire adjoint, selon le cas.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie; et
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des contrats de change à terme, à des fins de couverture seulement.

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

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -4,2 % au premier semestre de 2026, comparativement à une baisse de 4,1 % du prix au comptant de l'or en dollars canadiens. En dollars américains, le prix au comptant de l'or a diminué de 7,2 %. Le prix au comptant de l'or au 30 juin 2026 s'établissait à 4 008,02 \$ l'once (en dollars américains), comparativement à 4 319,37 \$ l'once (en dollars américains) au 31 décembre 2025.

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

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 0,3 % au cours de la période, passant de 440,5 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 439,0 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les pertes nettes réalisées et latentes de 19,6 millions de dollars sur les placements et des charges de 2,1 millions de dollars, contrebalancées par les souscriptions nettes de 20,1 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2026. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 0,80 % pour les parts de série A, de 0,50 % pour les parts de série D, pour les parts de série FNB et pour les parts de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 703 486 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Série A	62 %	38 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 16 216 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives du Fonds, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'administration ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans les états du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation ni n'en a pris en charge.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2026

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	42,25	27,23	19,97	18,25	17,31	18,31
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	—	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,23)	(0,36)	(0,27)	(0,21)	(0,20)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,64	1,27	0,50	0,25	0,65	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,75)	14,00	7,05	1,71	0,48	(1,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,34)	14,91	7,28	1,75	0,93	(1,07)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	40,41	42,25	27,23	19,97	18,25	17,31

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	23,50	15,10	11,03	10,05	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	—	—	—	—	—	
Total des charges	(0,09)	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,06)	
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,36	0,72	0,27	0,14	0,28	
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,16)	7,81	3,92	0,96	(0,11)	
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,89)	8,39	4,09	1,02	0,11	
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	
Actif net à la clôture de la période	22,51	23,50	15,10	11,03	10,05	

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série F						
Actif net à l'ouverture de la période	44,62	28,66	20,95	19,08	18,04	19,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	—	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,17)	(0,26)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,68	1,33	0,52	0,26	0,68	0,96
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,46)	14,79	7,35	1,71	0,54	(1,99)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,95)	15,86	7,68	1,81	1,07	(1,17)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	42,74	44,62	28,66	20,95	19,08	18,04

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁷	31 déc. 2024 ⁵
Série I	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	12,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	–	–	–
Total des charges	–	(0,01)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0,23	0,22
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	2,57	2,41
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	2,79	2,61
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	12,95

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	25,77	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	–	–
Total des charges	(0,10)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26	0,43
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,99	4,21
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,15	4,56
Distributions :		
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	24,69	25,77

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 4 Données fournies pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D.
- 5 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.
- 6 Données fournies pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les parts de série FNB.
- 7 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	185 546 \$	179 376 \$	96 118 \$	75 299 \$	75 643 \$	89 049 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 591 937	4 245 898	3 529 430	3 771 088	4 145 614	5 144 533
Ratio des frais de gestion ²	1,02 %	1,04 %	1,09 %	1,11 %	1,14 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,02 %	1,04 %	1,09 %	1,11 %	1,14 %	1,11 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,27 %	6,32 %	3,98 %	1,86 %	1,14 %	4,27 %
Valeur liquidative par part ¹	40,41 \$	42,25 \$	27,23 \$	19,97 \$	18,25 \$	17,31 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	28,49 \$	30,78 \$	18,94 \$	15,07 \$	13,48 \$	13,68 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	18 520 \$	19 645 \$	12 906 \$	10 028 \$	10 034 \$
Nombre de parts en circulation ¹	822 704	836 022	854 827	908 891	998 450
Ratio des frais de gestion ²	0,70 %	0,72 %	0,75 %	0,78 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	0,70 %	0,72 %	0,75 %	0,78 %	0,82 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,27 %	6,32 %	3,98 %	1,86 %	1,14 %
Valeur liquidative par part ¹	22,51 \$	23,50 \$	15,10 \$	11,03 \$	10,05 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	232 929 \$	237 332 \$	139 857 \$	96 793 \$	81 964 \$	87 578 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 449 564	5 319 440	4 879 159	4 621 009	4 296 047	4 854 587
Ratio des frais de gestion ²	0,69 %	0,71 %	0,75 %	0,78 %	0,82 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	0,69 %	0,71 %	0,75 %	0,78 %	0,82 %	0,78 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,27 %	6,32 %	3,98 %	1,86 %	1,14 %	4,27 %
Valeur liquidative par part ¹	42,74 \$	44,62 \$	28,66 \$	20,95 \$	19,08 \$	18,04 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	30,14 \$	32,51 \$	19,94 \$	15,81 \$	14,09 \$	14,26 \$

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	—	—	587 \$
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	45 361
Ratio des frais de gestion ²	—	—	0,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	—	—	0,18 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	3,98 %
Valeur liquidative par part ¹	—	—	12,95 \$

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2026

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 975 \$	4 123 \$
Nombre de parts en circulation ¹	80 000	160 000
Ratio des frais de gestion ²	0,70 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	0,70 %	0,75 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,27 %	6,32 %
Valeur liquidative par part ¹	24,69 \$	25,77 \$
Cours de clôture ⁵	24,76 \$	25,70 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Puisqu'il n'y a pas de frais d'opération directs liés aux lingots matériels, le ratio des frais d'opération est de néant.

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

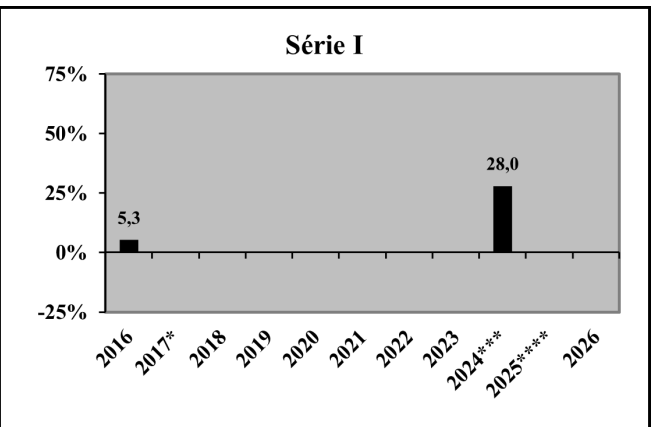
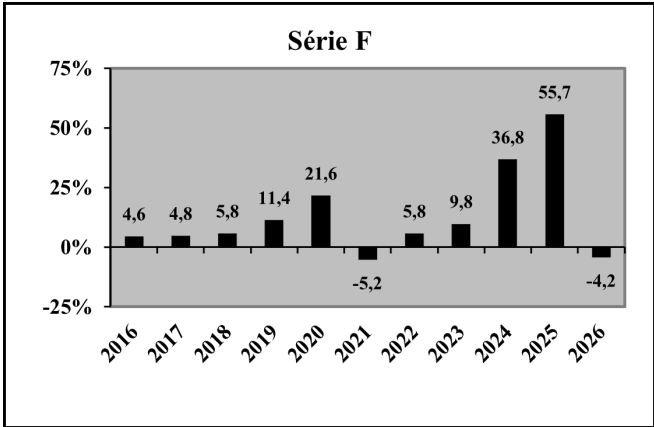
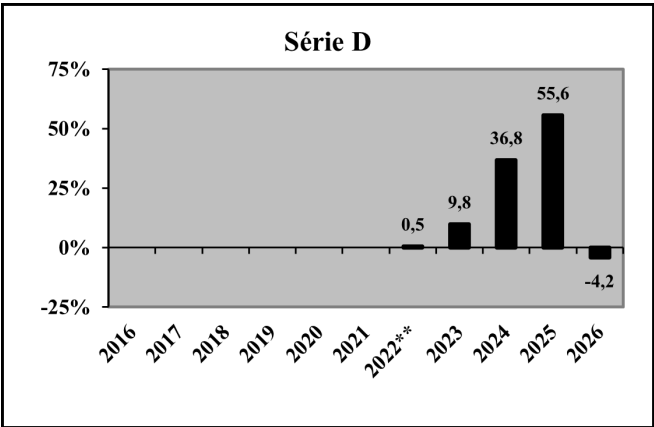
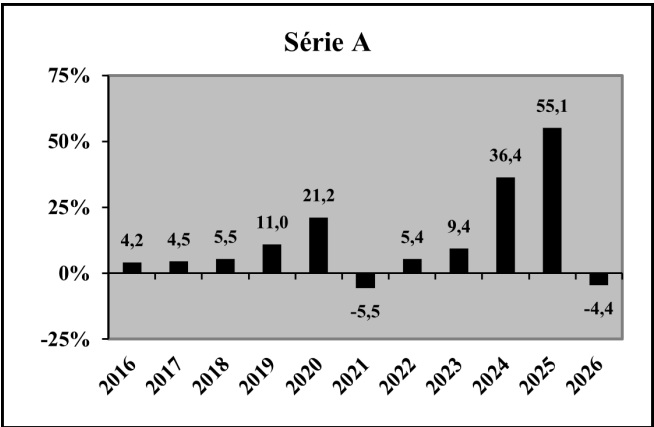
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

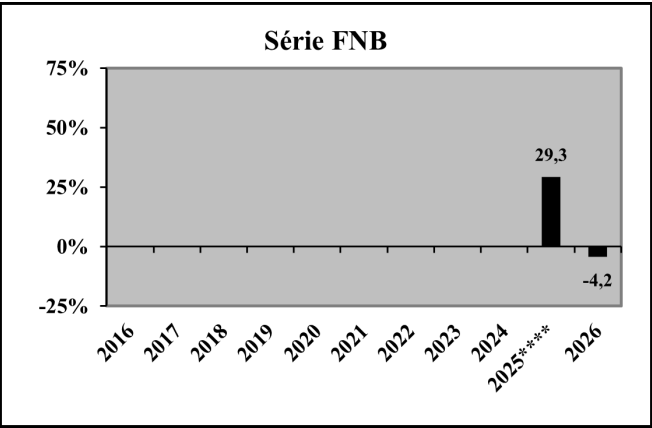
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l’impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n’est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d’une série donnée du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n’était en circulation à la clôture d’une période n’est pas présenté pour cette période.





* La totalité des parts de série I a été rachetée au cours des exercices clos le 31 décembre 2017.

** Rendement pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I (non annualisé).

**** Rendement pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les parts de série FNB (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	98,6
Trésorerie	1,5
Autres passifs nets	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
Tél. : 416-362-7172
Sans frais : 1-888-362-7172
Télééc. : 416-628-2397
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100 Adelaide Street West
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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