



FNB Ninepoint HighShares Alphabet

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 du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172, 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

Le FNB Ninepoint HighShares Alphabet cherche à procurer aux porteurs de titres : i) une plus-value du capital à long terme au moyen de l'achat et de la détention, compte tenu d'un effet de levier, d'actions ordinaires de catégorie A d'Alphabet Inc. et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds achète et détient jusqu'à 100 % de son actif total (y compris l'actif acquis au moyen d'emprunts) sous forme d'actions ordinaires de catégorie A d'Alphabet Inc., et il vendra des options d'achat couvertes sur les actions d'Alphabet Inc. La proportion des options d'achat couvertes vendues dépendra de la conjoncture et s'appuiera sur la politique en matière de distributions du Fonds, sous réserve de ventes d'au plus 50 % des actions ordinaires de catégorie A d'Alphabet Inc. détenues par le Fonds. À l'heure actuelle, le Fonds prévoit atteindre son objectif de placement et créer un effet de levier au moyen d'emprunts de fonds pouvant aller jusqu'à environ 33 % de la valeur liquidative sans effet de levier.

L'exposition globale du FNB, calculée comme la somme de ce qui suit, ne doit pas dépasser 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur marchande globale des titres vendus à découvert; ii) la valeur de la dette prévue par les conventions d'emprunt à des fins de placement; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du FNB, exception faite des dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

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

- avoir recours à des dérivés pour réduire les coûts de transaction et augmenter la liquidité ainsi que l'efficacité des opérations;
- utiliser des dérivés pour couvrir son exposition aux actions ordinaires de catégorie A d'Alphabet Inc. ou pour générer un revenu supplémentaire;
- investir dans des dérivés, y compris des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré, ou utiliser ces derniers conformément aux dispositions du Règlement 81-102 ou aux dispenses réglementaires pertinentes obtenues et d'une manière conforme à l'objectif et aux stratégies de placement du Fonds;
- emprunter des fonds pouvant atteindre 50 % de sa valeur liquidative et peut vendre des titres à découvert, à condition que la valeur marchande totale des titres vendus à découvert ne dépasse pas 50 % de sa valeur liquidative. Le recours à la vente à découvert combiné à l'emprunt de fonds par le Fonds est limité à 50 % de sa valeur liquidative;
- 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.

Risques

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

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,0 millions de dollars au 30 juin 2026.

Les sociétés technologiques à grande capitalisation sont demeurées un thème central sur les marchés boursiers américains au cours du premier semestre de 2026 alors que les investissements liés à l'intelligence artificielle se sont poursuivis dans les applications d'entreprise et grand public. Alphabet Inc. (la « société ») a continué d'occuper une place enviable dans cet environnement grâce à la croissance continue de Google Cloud, au développement des capacités d'IA de ses produits et à la résilience des revenus publicitaires, malgré des périodes de volatilité accrue dans l'ensemble du secteur des technologies.

Le Fonds investit dans la société et cherche à bonifier le revenu en souscrivant des options d'achat couvertes visant un maximum de 50 % du portefeuille. Le Fonds peut également avoir recours à un effet de levier au moyen d'emprunts de fonds pouvant aller jusqu'à 33 % de la valeur liquidative. Le dynamisme persistant des activités d'infonuagique et de publicité numérique de la société a soutenu le cours des parts sous-jacentes, alors que la volatilité élevée liée à la publication des résultats et aux marchés technologiques élargis a créé des occasions attrayantes de générer des primes. Au cours de périodes marquées par une forte appréciation du prix par part, une partie de la plus-value possible découlant de cette appréciation a été délaissée en faveur d'un revenu de primes d'options, conformément à la stratégie du Fonds.

Pour la période allant de la date de création du Fonds jusqu'au 30 juin 2026, le Fonds a versé des distributions mensuelles régulières. La position de chef de file de la société dans les moteurs de recherche, l'infonuagique et l'intelligence artificielle, conjuguée à un bilan solide et à des flux de trésorerie constants, continue de soutenir ses perspectives à long terme, ainsi que la stratégie de placement axée sur le revenu du Fonds.

Événements récents

Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

DISTRIBUTIONS BIMENSUELLES

À compter du cycle de versement des distributions d'août 2026, le Fonds cessera de verser des distributions mensuelles et commencera plutôt à verser des distributions deux fois par mois.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,29 %, majorés des taxes applicables, dont la TVH, qui sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des parts de FNB et versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 468 \$ (y compris les taxes).

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, les charges administratives et le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans l'état 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.

Emprunt

L'effet de levier du Fonds est généré par l'utilisation d'emprunts de fonds. Le Fonds a conclu un accord de marge avec son courtier principal (une banque à charte canadienne en propriété exclusive) aux termes duquel des fonds sont empruntés sur des dépôts en garantie. Tous les emprunts de fonds sont remboursables à vue par le courtier principal. L'intérêt sur les emprunts libellés en dollars canadiens est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux cible du marché du financement à un jour de la Banque du Canada, majoré d'un écart de taux négocié, et l'intérêt sur les emprunts libellés en dollars américains est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour des fonds fédéraux, majoré d'un écart de taux négocié.

Au cours de la période du 15 avril 2026 au 30 juin 2026, les charges d'intérêts étaient de 4 058 \$ et le taux d'intérêt variable a oscillé entre 2,80 % et 4,19 %.

Au 30 juin 2026, l'encours total des emprunts s'élevait à 413 001 \$, soit 21,10 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès du courtier principal s'élevait à 1 451 411 \$.

Au cours de la période du 15 avril 2026 au 30 juin 2026, les montants minimum et maximum empruntés sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	30 juin 2026 (\$)
Montant minimum emprunté*	-
Montant maximum emprunté	505 470

* Le montant emprunté par le Fonds varie chaque jour dans le cours normal des activités. Le montant minimum emprunté de néant reflète le ou les jours au cours de la période du 15 avril 2026 au 30 juin 2026 pendant lesquels aucun montant n'était prélevé sur la marge de crédit.

Faits saillants financiers

Le tableau qui suit présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période du 15 avril 2026 au 30 juin 2026.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026 ⁴
Parts de FNB	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,52
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,76
Distributions :	
De dividendes	(0,47)
Total des distributions annuelles³	(0,47)
Actif net à la clôture de la période	10,30

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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 versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 15 avril 2026 (date de lancement) au 30 juin 2026 pour les parts de FNB.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026
Parts de FNB	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 957 \$
Nombre de parts en circulation ¹	190 000
Ratio des frais de gestion ²	2,49 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,49 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des coûts de l'effet de levier ²	1,60 %
Ratio des frais d'opération ³	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	43,24 %
Valeur liquidative par part ¹	10,30 \$
Cours de clôture (GOHI) ⁵	10,32 \$

1 Données fournies au 30 juin 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 des frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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.

Rendement passé

Selon le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel », puisqu'il a commencé ses activités le 15 avril 2026 et qu'il est un émetteur assujetti depuis moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Actions américaines	123,7
Positions vendeur	
Options d'achat de titres de participation	(0,7)
Total des positions	123,0
Trésorerie	0,0
Autres passifs nets	(23,0)
Total de la valeur liquidative	100,00

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc.	123,7
Trésorerie	0,0
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	123,7

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
Télec. : 416-628-2397
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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