



Fonds mondial macro Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2025

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 complets du fonds de placement. Vous pouvez également 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 mondial macro (le « 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 sous-conseiller a recours à diverses méthodes de négociation de placements, collectivement, la stratégie sur devises, 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.

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

- effectuer des opérations de prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- 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 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.

P/E Global LLC est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -19,2 % au premier semestre de 2025, contre -11,5 % pour l'indice de référence du Fonds.

Les marchés des devises ont été aux prises avec une volatilité accrue au premier trimestre de 2025. L'économie a causé davantage de mauvaises surprises qu'à la fin de 2024, et les indicateurs de la confiance se sont détériorés, reflétant l'incertitude des investisseurs suscitée par la politique économique des États-Unis et les annonces de réductions d'emplois par le gouvernement fédéral américain et de tarifs douaniers. L'annonce qu'un vote serait tenu dans le but de modifier la constitution allemande a créé une onde de choc positive pour la croissance en Europe en mars 2025. Toutefois, les risques ont continué de croître à l'échelle mondiale, et les divergences se sont poursuivies dans le monde, la croissance et l'inflation en Europe, en Amérique du Nord et dans certaines parties d'Asie ayant évolué dans des directions différentes. La crainte que des tarifs douaniers soient imposés en avril 2025 a incité les investisseurs spéculateurs à vendre un vaste éventail d'actifs américains, y compris des actions, des titres à revenu fixe et des devises. Le Fonds a été touché principalement au cours des quelques jours qui ont précédé et suivi le « jour de la libération » visant les tarifs douaniers réciproques présentés par le président Trump, ainsi que le jour où il a annoncé une pause de l'imposition de certains tarifs douaniers. Les craintes des investisseurs se sont résorbées en mai 2025, et de nombreux marchés, dont les marchés boursiers, ont rebondi pour revenir aux niveaux antérieurs à l'imposition des tarifs douaniers. Malgré des fluctuations d'un mois à l'autre, le dollar américain est demeuré inchangé par rapport à la plupart des devises. En juin 2025, le conflit qui a éclaté entre Israël et l'Iran a rapidement pris fin. L'inflation a été modérée à l'échelle mondiale, ayant des niveaux plus bas que prévu en juin 2025 en raison de la baisse des prix de l'énergie en avril 2025 et en mai 2025. La Banque centrale européenne a de nouveau réduit ses taux, alors que la Réserve fédérale américaine est restée en attente. Les investisseurs européens se sont empressés de couvrir leurs placements en dollars américains.

Lors de la période close le 30 juin 2025, le Fonds détenait principalement des positions acheteur sur le dollar américain, en raison de divers facteurs. Premièrement, les perspectives de croissance aux États-Unis se sont stabilisées et se sont même améliorées par rapport à celles d'autres pays du monde. Deuxièmement, les différentiels entre les taux d'intérêt aux États-Unis et ceux d'autres pays développés demeurent intéressants. Troisièmement, les spéculateurs détiennent un nombre considérable de positions vendeur sur le dollar américain. Enfin, la faiblesse du dollar américain a fait en sorte que l'euro coûte beaucoup plus cher en termes d'échanges commerciaux. À plus long terme, nous prévoyons un renversement des flux spéculatifs, étant donné que les flux d'argent réel ont été stables. Nous prévoyons que l'euro se dépréciera au cours de l'été, en raison des divergences persistantes entre les perspectives de croissance et les politiques monétaires.

Ce sont surtout les positions du Fonds libellées en euros et en dollars australiens qui ont subi des pertes au cours de la période, tandis que les positions dans l'or ont contribué positivement au rendement du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 22,8 % au cours de la période, passant de 18,7 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 22,9 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 9,7 millions de dollars, contrebalancées par les pertes nettes réalisées et latentes de 5,2 millions de dollars sur les placements et des charges de 0,3 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2025. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,05 % pour les parts de série A, de 2,25 % pour les parts de série A1, de 1,75 % pour les parts de série D et de série F1 et de 1,55 % pour les parts de série F et de série QF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 234 748 \$ (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 valeur	Commissions de suivi*
Série A	76 %	24 %
Série A1	78 %	22 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série F1	100 %	–
Série I	100 %	–

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

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 873 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle équivalant à 20 % 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 sur la valeur sommet par part de ces séries. 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 au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération au rendement versée pour ce trimestre. 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. Au cours de la période close le 30 juin 2025, le Fonds a comptabilisé une rémunération au rendement de 434 \$.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire 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 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. Pour la période close le 30 juin 2025, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2025 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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,54	9,79	9,65	8,48	7,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,03	0,16	0,20	0,05	0,05	–
Total des charges	(0,16)	(0,39)	(0,35)	(0,70)	(0,26)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,10)	0,75	0,58	2,22	0,83	(2,02)
Profits latents (pertes latentes)	(0,93)	1,26	(0,20)	(0,28)	0,23	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,16)	1,78	0,23	1,29	0,85	(2,39)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,30	11,54	9,79	9,65	8,48	7,59

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série A1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,03	11,02	10,89	9,83	8,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,03	0,18	0,22	0,07	0,07	0,01
Total des charges	(0,20)	(0,46)	(0,41)	(1,12)	(0,32)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,61)	0,86	0,71	2,09	1,29	(1,65)
Profits latents (pertes latentes)	(0,87)	1,55	(0,14)	(0,37)	0,10	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,65)	2,13	0,38	0,67	1,14	(2,02)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,47	13,03	11,02	10,89	9,83	8,81

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,77	9,96	9,78	8,52	7,59	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,02	0,16	0,20	0,07	0,05	–
Total des charges	(0,14)	(0,37)	(0,30)	(0,74)	(0,23)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,27)	0,74	0,58	2,65	0,97	(2,10)
Profits latents (pertes latentes)	(0,89)	1,29	(0,29)	(0,57)	0,13	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,28)	1,82	0,17	1,41	0,92	(2,43)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,50	11,77	9,96	9,78	8,52	7,59

Fonds mondial macro Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,70	9,89	9,70	8,55	7,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,03	0,16	0,20	0,05	0,04	–
Total des charges	(0,13)	(0,37)	(0,30)	(0,71)	(0,22)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,07)	0,73	0,59	2,08	0,46	(1,86)
Profits latents (pertes latentes)	(0,94)	1,43	(0,28)	0,06	0,22	(0,33)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,11)	1,95	0,21	1,48	0,50	(2,31)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,45	11,70	9,89	9,70	8,55	7,61
	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,05	11,00	10,81	9,75	8,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,02	0,16	0,21	0,07	0,06	–
Total des charges	(0,16)	(0,40)	(0,35)	(1,07)	(0,27)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,47)	1,31	0,57	1,40	1,13	(1,68)
Profits latents (pertes latentes)	(1,05)	1,16	(0,25)	(0,39)	0,06	0,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,66)	2,23	0,18	0,01	0,98	(1,61)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,51	13,05	11,00	10,81	9,75	8,69
	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁵	31 déc. 2020 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,06	9,99	–	–	7,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,02	0,10	–	–	–	–
Total des charges	(0,03)	(0,22)	–	–	(0,04)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,27)	0,97	–	–	(0,77)	(1,71)
Profits latents (pertes latentes)	(0,84)	0,45	–	–	0,60	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,12)	1,30	–	–	(0,21)	(2,22)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,00	11,06	–	–	–	7,71

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 de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 9 avril 2020 (date de lancement) pour les parts de série A, les parts de série F et les parts de série I, du 10 avril 2020 (première émission) pour les parts de série D, du 7 août 2020 (première émission) pour les parts de série F1 et du 21 août 2020 (première émission) pour les parts de série A1, jusqu'au 31 décembre 2020.

5 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

6 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.

Fonds mondial macro Ninepoint

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	762 \$	1 190 \$	1 204 \$	1 338 \$	1 661 \$	1 965 \$
Nombre de parts en circulation ¹	81 934	103 142	123 001	138 686	195 774	259 115
Ratio des frais de gestion ²	2,76 %	3,55 %	3,11 %	7,20 %	3,12 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,76 %	3,70 %	3,74 %	7,90 %	3,74 %	3,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,76 %	3,13 %	3,11 %	3,12 %	3,12 %	2,23 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,30 \$	11,54 \$	9,79 \$	9,65 \$	8,48 \$	7,59 \$

Série A1	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	521 \$	392 \$	236 \$	306 \$	226 \$	207 \$
Nombre de parts en circulation ¹	49 775	30 104	21 450	28 138	22 989	23 477
Ratio des frais de gestion ²	3,23 %	3,70 %	3,31 %	9,82 %	3,33 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	3,23 %	3,84 %	3,94 %	10,53 %	4,01 %	3,44 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	3,23 %	3,35 %	3,31 %	3,34 %	3,33 %	2,55 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	10,47 \$	13,03 \$	11,02 \$	10,89 \$	9,83 \$	8,81 \$

Série D	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	348 \$	429 \$	381 \$	380 \$	213 \$	191 \$
Nombre de parts en circulation ¹	36 600	36 427	38 228	38 816	25 000	25 210
Ratio des frais de gestion ²	2,44 %	3,31 %	2,71 %	7,22 %	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,44 %	3,46 %	3,35 %	7,94 %	3,41 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,44 %	2,73 %	2,71 %	2,70 %	2,77 %	2,14 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,50 \$	11,77 \$	9,96 \$	9,78 \$	8,52 \$	7,59 \$

Série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	500 \$	1 056 \$	1 082 \$	1 071 \$	1 473 \$	3 616 \$
Nombre de parts en circulation ¹	52 942	90 254	109 383	110 357	172 326	475 329
Ratio des frais de gestion ²	2,24 %	3,32 %	2,58 %	7,10 %	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,24 %	3,47 %	3,22 %	7,80 %	3,15 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,23 %	2,61 %	2,58 %	2,64 %	2,60 %	1,74 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,45 \$	11,70 \$	9,89 \$	9,70 \$	8,55 \$	7,61 \$

Fonds mondial macro Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série F1						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	20 198 \$	14 993 \$	3 844 \$	4 476 \$	2 072 \$	2 283 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 922 021	1 149 273	349 353	413 929	212 438	262 529
Ratio des frais de gestion ²	2,57 %	3,18 %	2,78 %	9,50 %	2,83 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,57 %	3,31 %	3,38 %	10,24 %	3,47 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,57 %	2,79 %	2,78 %	2,81 %	2,83 %	1,99 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	10,51 \$	13,05 \$	11,00 \$	10,81 \$	9,75 \$	8,69 \$
Série I						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	588 \$	600 \$	–	–	–	782 \$
Nombre de parts en circulation ¹	65 272	54 260	–	–	–	101 460
Ratio des frais de gestion ²	0,61 %	2,26 %	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,61 %	2,64 %	–	–	–	0,77 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	0,61 %	1,03 %	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ¹	9,00 \$	11,06 \$	–	–	–	7,71 \$

1 Données fournies au 30 juin 2025 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2025.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période (compte non tenu de la rémunération liée au rendement, qui n'est pas annualisée). Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

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

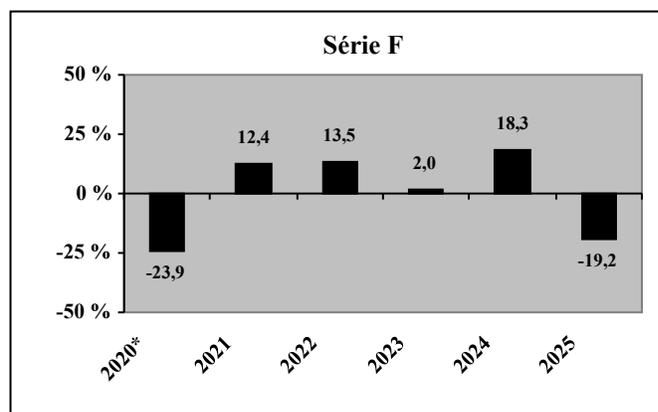
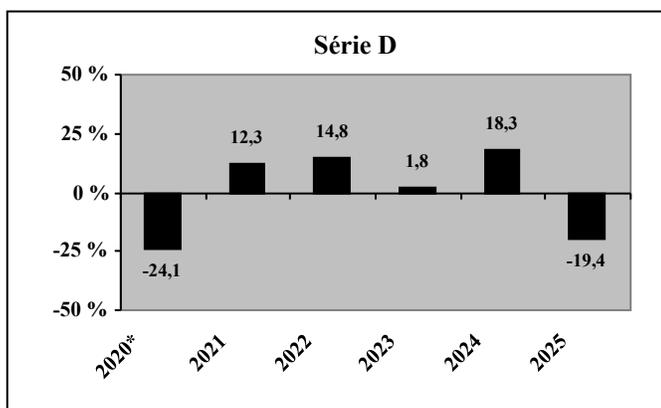
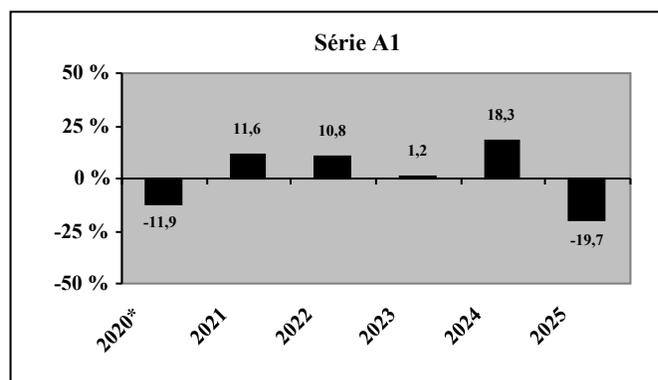
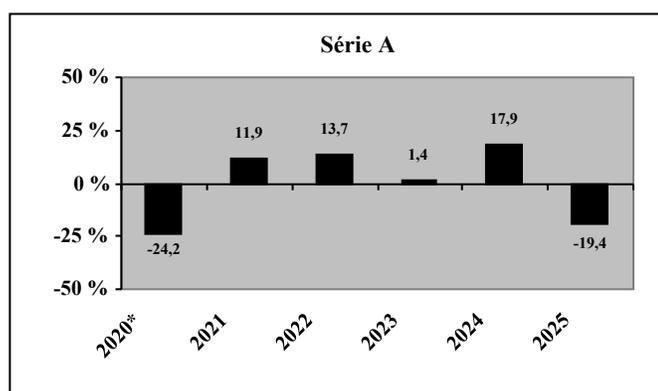
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de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

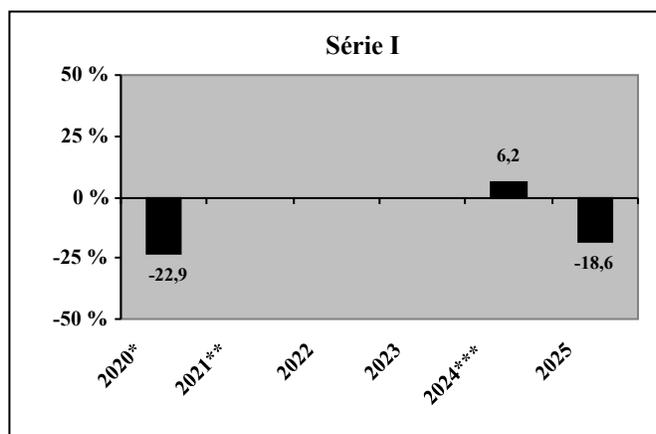
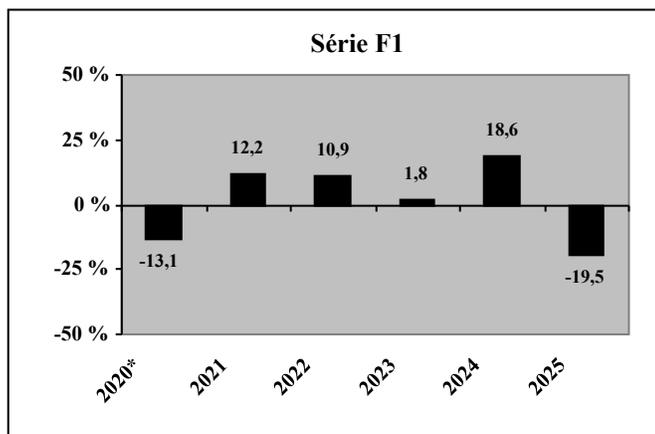
Rendement passé

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 2025 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.





* Rendement pour la période du 9 avril 2020 (date de lancement) pour les parts des séries A, F et I, du 10 avril 2020 (première émission) pour les parts de série D, du 7 août 2020 (première émission) pour les parts de série F1 et du 21 août 2020 (première émission) pour les parts de série A1, jusqu'au 31 décembre 2020 (non annualisé).

** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Trésorerie	87,4
Autres actifs nets	19,2
Contrats à terme standardisés sur l'or*	(0,0)
Contrats à terme standardisés sur devises*	(6,6)
Total de la valeur liquidative	100,0

* Les positions dans les mêmes contrats à terme standardisés sont indiquées selon le profit ou la perte qui aurait été réalisé(e) si les contrats avaient été liquidés le 30 juin 2025.

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative***
Trésorerie	87,4
Francs suisses/dollars américains**	2,7
Contrats à terme standardisés sur l'or	2,0
Dollars canadiens/dollars américains**	(0,4)
Pesos mexicains/dollars américains**	(1,1)
Dollars américains/couronnes suédoises**	(1,8)
Dollar néo-zélandais/dollar américains**	(5,0)
Livres sterling/dollars américains**	(6,0)
Yens japonais/dollars américains**	(35,3)
Dollars australiens/dollars américains**	(50,7)
Euros/dollars américains**	(190,1)

** Devises vendues/achetées.

*** Les positions dans les contrats à terme standardisés sont présentées selon le montant notionnel. Toutes les positions dans des contrats à terme standardisés sont de nature spéculative.

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2025.

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

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.
