



Fonds mondial macro 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 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 :

- avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, 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; investir dans 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;

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 5,4 % au premier semestre de 2026, contre 13,25 % pour son indice de référence.

Au cours des six derniers mois, les marchés mondiaux ont réagi à plusieurs événements d'importance. D'abord, les prix du pétrole ont considérablement augmenté au moment du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, pour reculer après la conclusion du protocole d'entente d'Islamabad. Ensuite, l'incertitude à l'égard de l'indépendance de la Réserve fédérale américaine a secoué les marchés mondiaux. La montée de l'aversion pour le risque a été déclenchée par la possibilité de congédiement de la gouverneure de la Réserve fédérale américaine, Lisa Cook, avant de s'inverser lorsque le nouveau président de la Réserve fédérale, Kevin Warsh, s'est engagé à maintenir la stabilité des prix dans ses premières déclarations publiques. Enfin, le risque géopolitique a augmenté lorsque le président américain Donald Trump a menacé le Groenland, puis s'est atténué lorsque le président a tourné son attention vers des questions nationales. Dans l'ensemble, le cycle des nouvelles au premier semestre de 2026 a fait vivre des montagnes russes aux participants au marché.

Cependant, tout au long de ces événements, les données fondamentales qui soutiennent les marchés des devises sont demeurées résilientes. Aux États-Unis, le taux de croissance a constamment été supérieur à ce qu'il a été en Europe et dans certaines parties de l'Asie. L'inflation, bien que volatile, est demeurée élevée. À quelques exceptions près, les politiques des banques centrales se sont stabilisées. Il est prévu que les données fondamentales de l'économie continueront de résister au deuxième semestre de 2026. À l'heure actuelle, les indicateurs pointent vers une croissance relativement solide aux États-Unis et une inflation mondiale obstinément élevée.

Trois tendances pourraient déclencher des événements défavorables sur le marché au cours des prochains mois. En premier lieu, les marchés boursiers pourraient continuer de se redresser, augmentant le potentiel de renversement des cours. Deuxièmement, de nombreux investisseurs pourraient ouvrir des positions vendeur excessives sur le yen japonais. Troisièmement, des fonds considérables pourraient être investis dans des opérations de portage. Un renversement spéculatif de l'une de ces tendances pourrait induire des fluctuations de cours rapides des actifs.

Le positionnement dans des titres libellés en euros et dans l'or a contribué positivement au rendement du Fonds au cours de la période, alors que le positionnement dans des titres libellés en dollars australiens a compromis le rendement global du portefeuille.

Aucune modification importante n'a été apportée au Fonds au cours de la période considérée. Au fil de l'adaptation des modèles en fonction de la conjoncture économique en constante évolution, nous continuerons d'intégrer de nouvelles données, de surveiller les taux d'adaptation de nos facteurs et d'explorer de nouveaux outils analytiques.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 32,7 % au cours de la période, passant de 21,8 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 14,7 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 7,9 millions de dollars, contrebalancés par les profits nets réalisés et latents de 0,9 million de dollars sur les placements et les dérivés.

Événements récents

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

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,05 % 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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 160 778 \$. 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	76 %	24 %
Série A1	78 %	22 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série F1	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 368 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables, y compris la TVH, 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. 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. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds n'a pas comptabilisé de rémunération liée au rendement.

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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	9,65	11,54	9,79	9,65	8,48	7,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,07	0,12	0,16	0,20	0,05	0,05
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,39)	(0,35)	(0,70)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,10	(1,29)	0,75	0,58	2,22	0,83
Profits latents (pertes latentes)	0,38	(0,55)	1,26	(0,20)	(0,28)	0,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39	(2,04)	1,78	0,23	1,29	0,85
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	10,15	9,65	11,54	9,79	9,65	8,48

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,85	13,03	11,02	10,89	9,83	8,81
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,08	0,14	0,18	0,22	0,07	0,07
Total des charges	(0,20)	(0,39)	(0,46)	(0,41)	(1,12)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(1,62)	0,86	0,71	2,09	1,29
Profits latents (pertes latentes)	0,43	(0,03)	1,55	(0,14)	(0,37)	0,10
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,42	(1,90)	2,13	0,38	0,67	1,14
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	11,39	10,85	13,03	11,02	10,89	9,83

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,88	11,77	9,96	9,78	8,52	7,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,07	0,12	0,16	0,20	0,07	0,05
Total des charges	(0,15)	(0,28)	(0,37)	(0,30)	(0,74)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,12	(1,30)	0,74	0,58	2,65	0,97
Profits latents (pertes latentes)	0,49	(0,43)	1,29	(0,29)	(0,57)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,53	(1,89)	1,82	0,17	1,41	0,92
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	10,41	9,88	11,77	9,96	9,78	8,52

Fonds mondial macro Ninepoint

30 juin 2026

	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	9,83	11,70	9,89	9,70	8,55	7,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,07	0,12	0,16	0,20	0,05	0,04
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,37)	(0,30)	(0,71)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(1,33)	0,73	0,59	2,08	0,46
Profits latents (pertes latentes)	0,47	(0,68)	1,43	(0,28)	0,06	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,51	(2,16)	1,95	0,21	1,48	0,50
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	10,37	9,83	11,70	9,89	9,70	8,55

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F1	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,93	13,05	11,00	10,81	9,75	8,69
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,08	0,13	0,16	0,21	0,07	0,06
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,40)	(0,35)	(1,07)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	(1,48)	1,31	0,57	1,40	1,13
Profits latents (pertes latentes)	0,58	(0,45)	1,16	(0,25)	(0,39)	0,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,51	(2,12)	2,23	0,18	0,01	0,98
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	11,50	10,93	13,05	11,00	10,81	9,75

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024 ⁵	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	—	11,06	9,99	—	—	7,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	—	0,04	0,10	—	—	—
Total des charges	—	(0,06)	(0,22)	—	—	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	—	(1,29)	0,97	—	—	(0,77)
Profits latents (pertes latentes)	—	(0,60)	0,45	—	—	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	—	(1,91)	1,30	—	—	(0,21)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	11,06	—	—	—

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 ou versées en trésorerie.

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

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

6 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Fonds mondial macro 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	591 \$	686 \$	1 190 \$	1 204 \$	1 338 \$	1 661 \$
Nombre de parts en circulation ¹	58 219	71 031	103 142	123 001	138 686	195 774
Ratio des frais de gestion ²	3,11 %	2,83 %	3,55 %	3,11 %	7,20 %	3,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	3,11 %	2,83 %	3,70 %	3,74 %	7,90 %	3,74 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	3,11 %	2,82 %	3,13 %	3,11 %	3,12 %	3,12 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,06 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	10,15 \$	9,65 \$	11,54 \$	9,79 \$	9,65 \$	8,48 \$

Série A1	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	307 \$	409 \$	392 \$	236 \$	306 \$	226 \$
Nombre de parts en circulation ¹	26 915	37 661	30 104	21 450	28 138	22 989
Ratio des frais de gestion ²	3,41 %	3,19 %	3,70 %	3,31 %	9,82 %	3,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	3,41 %	3,19 %	3,84 %	3,94 %	10,53 %	4,01 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	3,41 %	3,19 %	3,35 %	3,31 %	3,34 %	3,33 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,06 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	11,39 \$	10,85 \$	13,03 \$	11,02 \$	10,89 \$	9,83 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	360 \$	362 \$	429 \$	381 \$	380 \$	213 \$
Nombre de parts en circulation ¹	34 552	36 600	36 427	38 228	38 816	25 000
Ratio des frais de gestion ²	2,73 %	2,47 %	3,31 %	2,71 %	7,22 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,73 %	2,47 %	3,46 %	3,35 %	7,94 %	3,41 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,73 %	2,47 %	2,73 %	2,71 %	2,70 %	2,77 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,06 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	10,41 \$	9,88 \$	11,77 \$	9,96 \$	9,78 \$	8,52 \$

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	437 \$	450 \$	1 056 \$	1 082 \$	1 071 \$	1 473 \$
Nombre de parts en circulation ¹	42 142	45 760	90 254	109 383	110 357	172 326
Ratio des frais de gestion ²	2,60 %	2,30 %	3,32 %	2,58 %	7,10 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,60 %	2,30 %	3,47 %	3,22 %	7,80 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,60 %	2,29 %	2,61 %	2,58 %	2,64 %	2,60 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,06 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	10,37 \$	9,83 \$	11,70 \$	9,89 \$	9,70 \$	8,55 \$

Fonds mondial macro Ninepoint

30 juin 2026

Série F1	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	12 988 \$	19 895 \$	14 993 \$	3 844 \$	4 476 \$	2 072 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 128 900	1 820 695	1 149 273	349 353	413 929	212 438
Ratio des frais de gestion ²	2,82 %	2,58 %	3,18 %	2,78 %	9,50 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,82 %	2,58 %	3,31 %	3,38 %	10,24 %	3,47 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,82 %	2,57 %	2,79 %	2,78 %	2,81 %	2,83 %
Ratio des frais d'opération ³	0,05 %	0,06 %	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	11,50 \$	10,93 \$	13,05 \$	11,00 \$	10,81 \$	9,75 \$

Série I	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	—	—	600 \$	—	—	—
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	54 260	—	—	—
Ratio des frais de gestion ²	—	—	2,26 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	—	—	2,64 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	—	—	1,03 %	—	—	—
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	—	—	11,06 \$	—	—	—

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 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 et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renoncation 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.

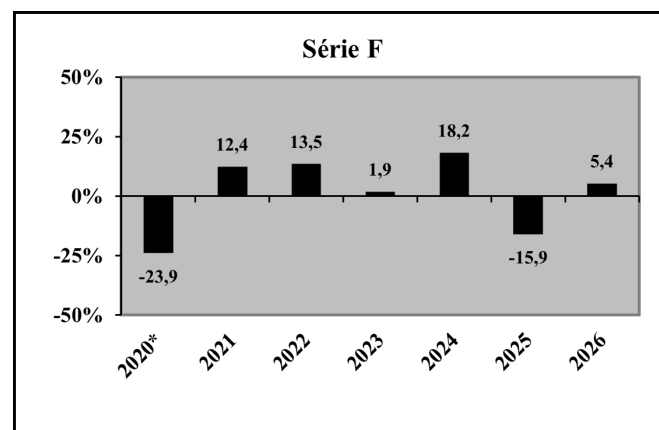
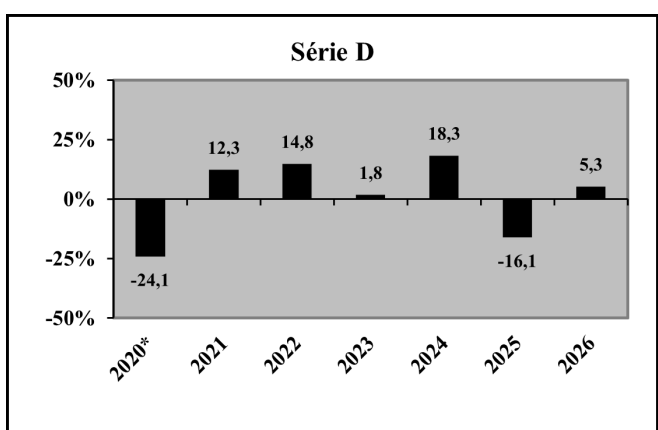
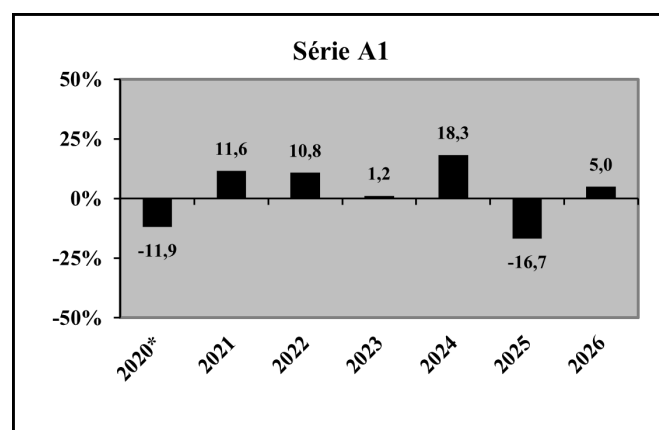
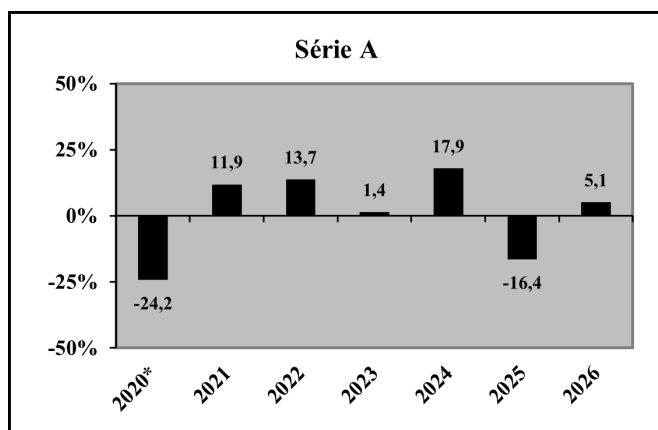
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds 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. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres pour la période, selon le montant le moins élevé, exclusion faite des placements à court terme dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période.

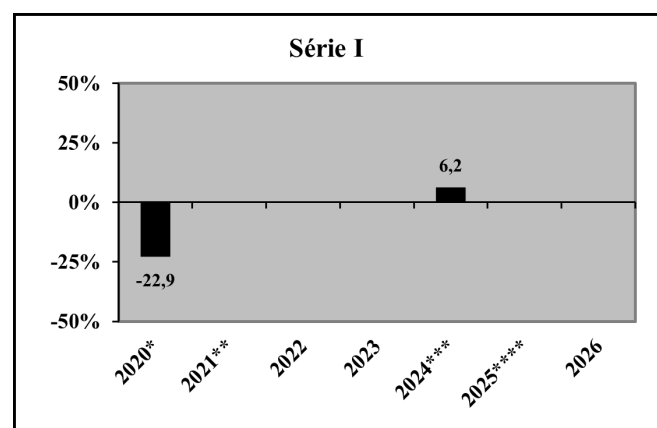
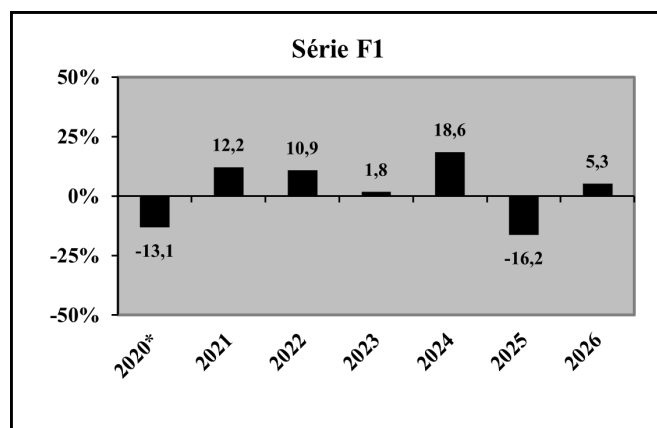
Rendement passé

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

Rendement annuel

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





* Rendement pour la période du 9 avril 2020 (date de lancement) pour les parts des séries A, F et I, pour la période du 10 avril 2020 (première émission) pour les parts de série D, pour la période du 7 août 2020 (première émission) pour les parts de série F1 et pour la période 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).

**** 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

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Placements à court terme	76,1
Trésorerie	10,3
Autres actifs nets	10,0
Contrats à terme standardisés sur devises*	3,6
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 2026.

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative***
Gouvernement du Canada, 2,170 %, 26 août 2026	45,5
Gouvernement du Canada, 2,210 %, 15 juillet 2026	30,6
Trésorerie	10,3
Yens japonais/dollars américains**	4,5
Pesos mexicains/dollars américains**	(0,8)
Franc suisse/dollar américains**	(1,5)
Dollar néo-zélandais/dollars américains**	(3,9)
Livres sterling/dollars américains**	(7,2)
Dollars australiens/dollars américains**	(8,7)
Euros/dollars américains**	(197,8)

** 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 2026.

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
Tél. : 416-362-7172
Sans frais : 1-888-362-7172
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 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.
