



FNB Ninepoint HighShares

États financiers annuels

et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états
31 décembre 2025

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs d'actions de

FNB Ninepoint HighShares Barrick
FNB Ninepoint HighShares BCE
FNB Ninepoint HighShares Cameco
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources
FNB Ninepoint HighShares CN
FNB Ninepoint HighShares Enbridge
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale
FNB Ninepoint HighShares Shopify
FNB Ninepoint HighShares Suncor
FNB Ninepoint HighShares TD
FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

(Collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprend l'état de la situation financière au 31 décembre 2025, et l'état du résultat global, l'état des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions et le tableau des flux de trésorerie pour la période allant du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2025, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour la période allant du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, conformément aux dispositions des Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux dispositions des IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation.
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Queenie Chung.

Toronto (Canada)

Ernst + Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés

Le 30 mars 2026

Table des matières

FNB Ninepoint HighShares Barrick.....	1
FNB Ninepoint HighShares BCE	10
FNB Ninepoint HighShares Cameco	19
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources	28
FNB Ninepoint HighShares CN.....	37
FNB Ninepoint HighShares Enbridge	46
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale	55
FNB Ninepoint HighShares Shopify	64
FNB Ninepoint HighShares Suncor	73
FNB Ninepoint HighShares TD	82
FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré	91
Notes générales afférentes aux états financiers.....	100

FNB Ninepoint HighShares Barrick

État de la situation financière

Au 31 décembre	2025 (\$)
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	13 203 725
Trésorerie (note 11)	-
Total des actifs	13 203 725
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	2 238 827
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	83 555
Distribution à payer aux porteurs d'actions	145 200
Charges à payer	27 732
Total des passifs	2 495 314
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	10 708 411
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	10 708 411
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	16,22

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares Barrick

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	63 594
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	1 916 563
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	277 660
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 569 234
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	50 471
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(364)
Total des produits (pertes)	3 877 158
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	13 229
Honoraires d'audit	11 026
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	8 743
Frais de gestion	8 471
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Frais d'administration	5 719
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	706
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	58 175
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(8 471)
Charges nettes	49 704
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	3 827 454
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	3 827 454
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	514 361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	7,44

FNB Ninepoint HighShares Barrick

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	3 827 454
	3 827 454
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(106 905)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(251 495)
	(358 400)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	13 139 434
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(5 900 077)
	7 239 357
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	10 708 411
	10 708 411
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	10 708 411
	10 708 411

FNB Ninepoint HighShares Barrick

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	1 030 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(370 000)
	660 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	660 000
	660 000

FNB Ninepoint HighShares Barrick

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	3 827 454
Ajustements :	
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	73
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(1 916 563)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(277 660)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 569 234)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	(50 471)
Achats de placements	(13 746 223)
Produit de la vente de placements	9 479 338
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	27 732
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(4 225 554)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	2 238 827
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(213 200)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 200 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 225 627
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(73)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	73
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	8 743
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	63 594

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

FNB Ninepoint HighShares Barrick

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,30 %]			
MATIÈRES PREMIÈRES [123,30 %]			
Société minière Barrick	220 835	11 637 968	13 203 725
Total des titres de participation		11 637 968	13 203 725
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(3 477)	-
Total des placements [123,30 %]		11 634 491	13 203 725
Options d'achat de titres de participation [-0,78 %] (annexe 1)			(83 555)
Facilité d'emprunt à payer [-20,91 %]			(2 238 827)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,61 %]			(172 932)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			10 708 411

FNB Ninepoint HighShares Barrick

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Société minière Barrick	Option d'achat	60,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(115)	(12 583)	(5 405)
Société minière Barrick	Option d'achat	59,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(115)	(15 673)	(12 018)
Société minière Barrick	Option d'achat	58,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(110)	(18 205)	(20 680)
Société minière Barrick	Option d'achat	57,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(110)	(22 308)	(30 964)
Société minière Barrick	Option d'achat	66,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(95)	(14 383)	(3 705)
Société minière Barrick	Option d'achat	65,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(95)	(17 502)	(4 608)
Société minière Barrick	Option d'achat	64,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(95)	(21 298)	(6 175)
Total					(121 952)	(83 555)

FNB Ninepoint HighShares Barrick

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 la Société minière Barrick et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	1 312 017
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,25

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt, contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 11 194 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans la Société minière Barrick et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Barrick

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	13 203 725	-	-	13 203 725
Options d'achat de titres de participation	(83 555)	-	-	(83 555)
Total	13 120 170	-	-	13 120 170

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient à 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 8 743 \$ et le taux d'intérêt variable a oscillé entre 2,80 % et 3,30 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 2 238 827 \$, soit 20,91 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 9 183 142 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	2 732 612

FNB Ninepoint HighShares BCE

État de la situation financière

Au 31 décembre	2025 (\$)
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	11 296 053
Trésorerie (note 11)	-
Dividendes à recevoir	103 561
Total des actifs	11 399 614
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	2 015 964
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	64 871
Distribution à payer aux porteurs d'actions	101 000
Charges à payer	27 375
Total des passifs	2 209 210
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	9 190 404
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	9 190 404
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	9,10

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares BCE

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	134 367
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(53 206)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	75 812
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(12 689)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	(41 121)
Total des produits (pertes)	103 163
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Frais d'administration	5 401
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	5 170
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	5 009
Frais de gestion	4 539
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	669
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	42 095
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(4 539)
Charges nettes	37 556
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	65 607
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	65 607
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	430 075
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	0,15

FNB Ninepoint HighShares BCE

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	65 607
	65 607
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(56 312)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(83 950)
Remboursement de capital	
Série FNB	(82 738)
	(223 000)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	9 347 797
	9 347 797
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	9 190 404
	9 190 404
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	9 190 404
	9 190 404

FNB Ninepoint HighShares BCE

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	1 010 000
	1 010 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	1 010 000
	1 010 000

FNB Ninepoint HighShares BCE

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	66 607
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	53 206
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(75 812)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	12 689
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	41 121
Achats de placements	(5 196 200)
Produit de la vente de placements	1 281 611
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(76 186)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 893 694)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	2 015 964
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(122 000)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 000 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 893 964
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	5 170
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	30 806

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

FNB Ninepoint HighShares BCE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [122,91 %]			
SERVICES DE COMMUNICATION [122,91 %]			
BCE Inc.	345 023	11 310 634	11 296 053
Total des titres de participation		11 310 634	11 296 053
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 892)	-
Total des placements [122,91 %]		11 308 742	11 296 053
Options d'achat de titres de participation [-0,71 %] (annexe 1)			(64 871)
Facilité d'emprunt à payer [-21,93 %]			(2 015 964)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,27 %]			(24 814)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			9 190 404

FNB Ninepoint HighShares BCE

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
BCE Inc.	Option d'achat	33,50 \$ (CA)	2 janv. 2026	(138)	(932)	(690)
BCE Inc.	Option d'achat	33,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(154)	(2 092)	(693)
BCE Inc.	Option d'achat	32,50 \$ (CA)	2 janv. 2026	(170)	(4 482)	(5 100)
BCE Inc.	Option d'achat	32,50 \$ (CA)	16 janv. 2026	(201)	(2 493)	(12 261)
BCE Inc.	Option d'achat	32,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(204)	(4 542)	(19 482)
BCE Inc.	Option d'achat	31,50 \$ (CA)	16 janv. 2026	(191)	(7 890)	(26 645)
Total					(22 431)	(64 871)

FNB Ninepoint HighShares BCE

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 BCE Inc. et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	1 123 118
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,22

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 10 080 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans BCE Inc. et participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares BCE

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	11 296 053	-	-	11 296 053
Options d'achat de titres de participation	(64 871)	-	-	(64 871)
Total	11 231 182	-	-	11 231 182

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

* Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 5 170 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,79 % et 3,37 %

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 2 015 964 \$, soit 21,93 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 5 002 932 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	2 015 964

FNB Ninepoint HighShares Cameco

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	23 969 313
Trésorerie (note 11)	-
Souscriptions à recevoir	114 919
Total des actifs	24 084 232
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	4 140 459
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	81 558
Distribution à payer aux porteurs d'actions	384 100
Montant à payer au courtier	142 647
Charges à payer	29 132
Total des passifs	4 777 896
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	19 306 336
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	19 306 336
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	11,49

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares Cameco

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	37 107
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	429 110
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	621 395
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	314 023
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	180 160
Total des produits (pertes)	1 581 795
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	12 706
Frais de gestion	11 648
Honoraires d'audit	11 026
Frais d'administration	6 974
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	6 307
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 887
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	849
Honoraires des administrateurs	455
Frais bancaires et autres charges d'intérêts	37
Total des charges	59 829
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(11 648)
Charges nettes	48 181
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	1 533 614
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	1 533 614
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	859 774
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	1,78

FNB Ninepoint HighShares Cameco

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	1 533 614
	1 533 614
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(59 560)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(959 340)
	(1 018 900)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	21 020 283
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(2 228 661)
	18 791 622
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	19 306 336
	19 306 336
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	19 306 336
	19 306 336

FNB Ninepoint HighShares Cameco

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	1 850 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(170 000)
	1 680 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	1 680 000
	1 680 000

FNB Ninepoint HighShares Cameco

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	1 533 614
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(429 110)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(621 395)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(314 023)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	(180 160)
Achats de placements	(14 443 924)
Produit de la vente de placements	8 920 208
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	29 132
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(5 505 658)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	4 140 459
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(634 880)
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 999 999
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	5 505 658
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	12 743
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	37 107

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

FNB Ninepoint HighShares Cameco

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [124,15 %]			
ÉNERGIE [124,15 %]			
Corporation Cameco	190 717	23 657 131	23 969 313
Total des titres de participation		23 657 131	23 969 313
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 841)	-
Total des placements [124,15 %]		23 655 290	23 969 313
Options d'achat de titres de participation [-0,42 %] (annexe 1)			(81 558)
Facilité d'emprunt à payer [-21,45 %]			(4 140 459)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-2,28 %]			(440 960)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			19 306 336

FNB Ninepoint HighShares Cameco

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Corporation Cameco	Option d'achat	136,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(84)	(22 353)	(4 116)
Corporation Cameco	Option d'achat	134,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(84)	(27 083)	(4 116)
Corporation Cameco	Option d'achat	132,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(84)	(33 612)	(4 116)
Corporation Cameco	Option d'achat	130,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(84)	(39 161)	(4 116)
Corporation Cameco	Option d'achat	135,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(114)	(34 980)	(13 680)
Corporation Cameco	Option d'achat	132,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(114)	(46 870)	(23 313)
Corporation Cameco	Option d'achat	130,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(114)	(56 644)	(28 101)
Total					(260 703)	(81 558)

FNB Ninepoint HighShares Cameco

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 la Corporation Cameco et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	2 388 776
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,37

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 20 702 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans la Corporation Cameco et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Cameco

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	23 969 313	-	-	23 969 313
Options d'achat de titres de participation	(81 558)	-	-	(81 558)
Total	23 887 755	-	-	23 887 755

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

* Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Par la suite, ils reviendront à 0,29 %.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 12 706 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,79 % et 3,37 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 4 140 459 \$, soit 21,45 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 10 280 435 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	4 140 459

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (<i>notes 3, 5 et 11</i>)	10 625 429
Trésorerie (<i>note 11</i>)	-
Souscriptions à recevoir	106 592
Dividendes à recevoir	110 429
Total des actifs	10 842 450
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (<i>note 10</i>)	1 893 345
Options d'achat de titres de participation (<i>notes 3 et 5</i>)	54 326
Distribution à payer aux porteurs d'actions	104 000
Montant à payer au courtier	129 555
Charges à payer	27 287
Total des passifs	2 208 513
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 633 937
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	8 633 937
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	10,66

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	149 540
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	93 325
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	99 300
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	369 407
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	(22 856)
Total des produits (pertes)	688 716
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	6 824
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	6 633
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Frais de gestion	5 706
Frais d'administration	5 319
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	660
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	46 449
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(5 706)
Charges nettes	40 743
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	647 973
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	647 973
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	465 865
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	1,39

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	647 973
	647 973
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(60 252)
Des dividendes ordinaires sur les gains en capital	
Série FNB	(174 316)
Remboursement de capital	
Série FNB	(61 832)
	(296 400)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	8 716 221
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(433 857)
	8 282 364
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	8 633 937
	8 633 937
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	8 633 937
	8 633 937

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	850 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(40 000)
	810 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	810 000
	810 000

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	647 973
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(93 325)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(99 300)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(369 407)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	22 856
Achats de placements	(7 216 872)
Produit de la vente de placements	3 290 272
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(83 142)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 900 945)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	1 893 345
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(192 400)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 200 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 900 945
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	6 824
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	39 111

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

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,07 %]			
ÉNERGIE [123,07 %]			
Canadian Natural Resources Limited	228 553	10 258 541	10 625 429
Total des titres de participation		10 258 541	10 625 429
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(2 519)	-
Total des placements [123,07 %]		10 256 022	10 625 429
Options d'achat de titres de participation [-0,63 %] (annexe 1)			(54 326)
Facilité d'emprunt à payer [-21,93 %]			(1 893 345)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,51 %]			(43 821)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			8 633 937

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	50,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(83)	(1 577)	(747)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	49,50 \$ (CA)	2 janv. 2026	(83)	(2 241)	(747)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	49,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(83)	(3 237)	(747)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	48,50 \$ (CA)	2 janv. 2026	(83)	(4 399)	(747)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	46,50 \$ (CA)	16 janv. 2026	(104)	(2 713)	(7 959)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	46,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(104)	(3 985)	(10 982)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	45,50 \$ (CA)	16 janv. 2026	(104)	(5 609)	(14 627)
Canadian Natural Resources Limited	Option d'achat	45,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(99)	(6 811)	(17 770)
Total					(30 572)	(54 326)

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 Canadian Natural Resources Limited et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	1 057 110
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,24

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 9 467 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans Canadian Natural Resources Limited et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	10 625 429	-	-	10 625 429
Options d'achat de titres de participation	(54 326)	-	-	(54 326)
Total	10 571 103	-	-	10 571 103

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 6 824 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,80 % et 3,30 %

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 893 345 \$, soit 21,93 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 7 407 657 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 893 345

FNB Ninepoint HighShares CN

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	16 496 612
Trésorerie (note 11)	-
Souscriptions à recevoir	101 562
Total des actifs	16 598 174
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	2 901 998
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	31 987
Distribution à payer aux porteurs d'actions	104 800
Montant à payer au courtier	125 026
Charges à payer	28 201
Total des passifs	3 192 012
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13 406 162
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	13 406 162
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	10,16

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares CN

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	104 688
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	56 732
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	89 216
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	355 591
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	9 488
Total des produits (pertes)	615 715
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Charge d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	10 693
Frais de gestion	8 842
Frais d'administration	6 143
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	3 600
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	754
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	51 339
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(8 842)
Charges nettes	42 497
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	573 218
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	573 218
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	748 195
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	0,77

FNB Ninepoint HighShares CN

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	573 218
	573 218
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(158 260)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(133 393)
Remboursement de capital	
Série FNB	(17 947)
	(309 600)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	13 344 973
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(202 429)
	13 142 544
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	13 406 162
	13 406 162
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	13 406 162
	13 406 162

FNB Ninepoint HighShares CN

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	1 340 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(20 000)
	1 320 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	1 320 000
	1 320 000

FNB Ninepoint HighShares CN

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	573 218
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(56 732)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(89 216)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(355 591)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	(9 488)
Achats de placements	(9 456 657)
Produit de la vente de placements	4 669 067
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	28 201
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(4 697 198)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	2 901 998
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(204 800)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 000 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 697 198
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	10 693
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	104 688

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

FNB Ninepoint HighShares CN

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,05 %]			
PRODUITS INDUSTRIELS [123,05 %]			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	121 522	16 142 244	16 496 612
Total des titres de participation		16 142 244	16 496 612
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 223)	-
Total des placements [123,05 %]		16 141 021	16 496 612
Options d'achat de titres de participation [-0,24 %] (annexe 1)			(31 987)
Facilité d'emprunt à payer [-21,64 %]			(2 901 998)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,17 %]			(156 465)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			13 406 162

FNB Ninepoint HighShares CN

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	144,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(49)	(980)	(2 401)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	142,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(49)	(1 617)	(2 401)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	140,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(49)	(3 920)	(2 401)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	138,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(49)	(7 620)	(2 401)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	140,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(54)	(2 717)	(1 647)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	138,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(54)	(5 777)	(4 725)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	137,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(54)	(7 779)	(6 480)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	Option d'achat	136,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(54)	(10 664)	(9 531)
Total					(41 074)	(31 987)

FNB Ninepoint HighShares CN

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	1 646 463
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,28

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 14 510 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares CN

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	16 496 612	-	-	16 496 612
Options d'achat de titres de participation	(31 987)	-	-	(31 987)
Total	16 464 625	-	-	16 464 625

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 10 693 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,79 % et 3,37 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 2 901 998 \$, soit 21,64 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 7 129 726 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	2 967 384

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	8 798 427
Trésorerie (note 11)	-
Montant à recevoir du courtier	855
Total des actifs	8 799 282
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	1 592 496
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	16 702
Distribution à payer aux porteurs d'actions	74 000
Charges à payer	27 126
Total des passifs	1 710 324
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	7 088 958
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	7 088 958
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	9,58

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	80 967
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(5 733)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	49 937
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(159 614)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	1 987
Total des produits (pertes)	(32 456)
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	6 132
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Frais de gestion	5 491
Frais d'administration	5 173
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	3 797
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	854
Droits de garde	644
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	42 545
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(5 491)
Charges nettes	37 054
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	(69 510)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	(69 510)
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	473 910
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	(0,15)

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	(69 510)
	(69 510)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(120 647)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(59 222)
Remboursement de capital	
Série FNB	(45 131)
	(225 000)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	7 869 247
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(485 779)
	7 383 468
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	7 088 958
	7 088 958
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	7 088 958
	7 088 958

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	790 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(50 000)
	740 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	740 000
	740 000

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	(69 510)
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	5 733
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(49 937)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	159 614
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	(1 987)
Achats de placements	(6 409 031)
Produit de la vente de placements	2 696 496
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	27 126
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 641 496)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	1 592 496
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(151 000)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 200 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 641 496
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	6 132
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	80 967

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

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [124,11 %]			
ÉNERGIE [124,11 %]			
Enbridge Inc.	133 959	8 959 500	8 798 427
Total des titres de participation		8 959 500	8 798 427
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 459)	-
Total des placements [124,11 %]		8 958 041	8 798 427
Options d'achat de titres de participation [-0,24 %] (annexe 1)			(16 702)
Facilité d'emprunt à payer [-22,46 %]			(1 592 496)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,41 %]			(100 271)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			7 088 958

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Enbridge Inc.	Option d'achat	69,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(70)	(1 015)	(350)
Enbridge Inc.	Option d'achat	68,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(79)	(2 871)	(395)
Enbridge Inc.	Option d'achat	67,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(64)	(4 733)	(320)
Enbridge Inc.	Option d'achat	67,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(81)	(957)	(1 641)
Enbridge Inc.	Option d'achat	66,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(81)	(2 449)	(4 501)
Enbridge Inc.	Option d'achat	65,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(81)	(5 172)	(9 495)
Total					(17 197)	(16 702)

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 Enbridge Inc. et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	878 173
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,39

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 7 962 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans Enbridge Inc. et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Enbridge

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	8 798 427	-	-	8 798 427
Options d'achat de titres de participation	(16 702)	-	-	(16 702)
Total	8 781 725	-	-	8 781 725

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 6 132 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,80 % et 3,30 %

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 592 496 \$, soit 22,46 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 6 153 391 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 592 496

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	7 618 714
Trésorerie (note 11)	-
Total des actifs	7 618 714
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	1 341 689
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	30 524
Distribution à payer aux porteurs d'actions	46 800
Charges à payer	26 998
Total des passifs	1 446 011
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 172 703
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	6 172 703
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	11,87

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	44 004
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	279 058
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	51 820
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	644 238
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	(14 955)
Total des produits (pertes)	1 004 165
Charges (notes 12 et 13)	
Honoraires d'audit	11 026
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	6 447
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 887
Frais de gestion	5 151
Frais d'administration	5 061
Droits de dépôt	3 087
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	1 978
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	631
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	40 576
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 12</i>)	(5 151)
Charges nettes	35 425
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	968 740
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	968 740
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	400 977
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	2,42

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	968 740
	968 740
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(61 339)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(104 261)
	(165 600)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	6 546 722
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(1 177 159)
	5 369 563
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	6 172 703
	6 172 703
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	6 172 703
	6 172 703

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	620 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(100 000)
	(520 000)
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	520 000
	520 000

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	968 740
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(279 058)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(51 820)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(644 238)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	14 955
Achats de placements	(8 487 842)
Produit de la vente de placements	5 129 376
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	26 998
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 322 889)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	1 341 689
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(118 800)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 100 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 322 889
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	6 447
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	44 004

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

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,43 %]			
SERVICES FINANCIERS [123,43 %]			
Banque Royale du Canada	32 560	6 975 051	7 618 714
Total des titres de participation		6 975 051	7 618 714
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(575)	-
Total des placements [123,43 %]		6 974 476	7 618 714
Options d'achat de titres de participation [-0,50 %] (annexe 1)			(30 524)
Facilité d'emprunt à payer [-21,74 %]			(1 341 689)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,19 %]			(73 798)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			6 172 703

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Banque Royale du Canada	Option d'achat	235,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(8)	(148)	(276)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	234,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(8)	(216)	(636)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	232,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(9)	(486)	(2 187)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	230,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(10)	(1 035)	(4 350)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	228,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(10)	(1 785)	(6 300)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	226,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(11)	(3 064)	(9 130)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	240,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(14)	(922)	(714)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	238,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(14)	(1 589)	(1 365)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	236,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(15)	(2 903)	(2 535)
Banque Royale du Canada	Option d'achat	235,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(14)	(3 409)	(3 031)
Total					(15 557)	(30 524)

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 la Banque Royale du Canada et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	758 819
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,29

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 6 708 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans la Banque Royale du Canada et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Banque Royale

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	7 618 714	-	-	7 618 714
Options d'achat de titres de participation	(30 524)	-	-	(30 524)
Total	7 588 190	-	-	7 588 190

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation pour qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 6 447 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,80 % et 3,30 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 341 689 \$, soit 21,74 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait 5 312 540 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 427 883

FNB Ninepoint HighShares Shopify

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	23 149 750
Trésorerie (note 11)	-
Montant à recevoir du courtier	266 084
Souscriptions à recevoir	106 483
Total des actifs	23 522 317
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	4 128 266
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	70 800
Distribution à payer aux porteurs d'actions	420 000
Rachats à payer	212 966
Montant à payer au courtier	133 042
Charges à payer	29 234
Total des passifs	4 994 308
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	18 528 009
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	18 528 009
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	10,65

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	498 513
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	586 992
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(57 242)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	129 723
Total des produits (pertes)	1 157 986
Charges (notes 12 et 13)	
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (note 10)	13 908
Frais de gestion	12 263
Honoraires d'audit	11 026
Frais d'administration	7 066
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 887
Coûts de transaction (note 3)	4 578
Droits de dépôt	3 087
Droits de garde	860
Honoraires juridiques	853
Honoraires des administrateurs	455
Frais bancaires et autres charges d'intérêts	23
Total des charges	60 006
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 13)	(12 263)
Charges nettes	47 743
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	1 110 243
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	1 110 243
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	948 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (note 3)	
Série FNB	1,17

FNB Ninepoint HighShares Shopify

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	1 110 243
	1 110 243
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(1 204 274)
Remboursement de capital	
Série FNB	(60 826)
	(1 265 100)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	23 929 220
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(5 246 354)
	18 682 866
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	18 528 009
	18 528 009
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	18 528 009
	18 528 009

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	2 230 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(490 000)
	1 740 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	1 740 000
	1 740 000

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	1 110 243
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(498 513)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(586 992)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	57 242
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	(129 723)
Achats de placements	(18 961 949)
Produit de la vente de placements	13 697 292
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	29 234
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(5 283 166)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	4 128 266
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(845 100)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 000 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	5 283 166
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	13 931

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

FNB Ninepoint HighShares Shopify

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [124,94 %]			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [124,94 %]			
Enbridge Inc.	104 750	23 208 303	23 149 750
Total des titres de participation		23 208 303	23 149 750
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 311)	-
Total des placements [124,94 %]		23 206 992	23 149 750
Options d'achat de titres de participation [-0,38 %] (annexe 1)			(70 800)
Facilité d'emprunt à payer [-22,28 %]			(4 128 266)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-2,28 %]			(422 675)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			18 528 009

FNB Ninepoint HighShares Shopify

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Shopify Inc.	Option d'achat	234,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(32)	(7 064)	(15 840)
Shopify Inc.	Option d'achat	232,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(32)	(9 198)	(320)
Shopify Inc.	Option d'achat	230,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(30)	(11 555)	(300)
Shopify Inc.	Option d'achat	228,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(30)	(13 455)	(7 800)
Shopify Inc.	Option d'achat	226,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(30)	(15 395)	(3 000)
Shopify Inc.	Option d'achat	224,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(30)	(17 595)	(14 850)
Shopify Inc.	Option d'achat	245,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(46)	(23 336)	(3 542)
Shopify Inc.	Option d'achat	242,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(53)	(32 651)	(7 526)
Shopify Inc.	Option d'achat	238,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(53)	(40 686)	(9 699)
Shopify Inc.	Option d'achat	236,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(38)	(29 588)	(7 923)
Total					(200 523)	(70 800)

FNB Ninepoint HighShares Shopify

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 Shopify Inc. et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	2 307 895
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,46

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 20 641 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans Shopify Inc. et participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Shopify

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	23 149 750	-	-	23 149 750
Options d'achat de titres de participation	(70 800)	-	-	(70 800)
Total	23 078 950	-	-	23 078 950

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, la charge d'intérêts s'est élevée à 13 908 \$ et la fourchette de la charge d'intérêts variable s'est établie entre 2,79 % et 3,37 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 4 128 266 \$, soit 22,28 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 9 921 795 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	4 214 201

FNB Ninepoint HighShares Suncor

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	7 770 407
Trésorerie (note 11)	-
Souscriptions à recevoir	106 518
Total des actifs	7 876 925
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	1 347 914
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	21 939
Distribution à payer aux porteurs d'actions	63 800
Montant à payer au courtier	131 709
Charges à payer	26 975
Total des passifs	1 592 337
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 284 588
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	6 284 588
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	10,65

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares Suncor

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	80 069
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(8 196)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	65 417
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	292 456
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	(1 634)
Total des produits (pertes)	428 112
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 887
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	5 650
Frais d'administration	5 049
Frais de gestion	4 525
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	4 190
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	628
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	41 350
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 13</i>)	(4 525)
Charges nettes	36 825
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	391 287
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	391 287
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	367 970
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action (<i>note 3</i>)	
Série FNB	1,06

FNB Ninepoint HighShares Suncor

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	391 287
	391 287
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(120 451)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(69 849)
	(190 300)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	6 287 590
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(203 989)
	6 083 601
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	6 284 588
	6 284 588
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	6 284 588
	6 284 588

FNB Ninepoint HighShares Suncor

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	610 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(20 000)
	590 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	590 000
	590 000

FNB Ninepoint HighShares Suncor

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	391 287
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	8 196
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(65 417)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(292 456)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	1 634
Achats de placements	(5 883 193)
Produit de la vente de placements	2 391 560
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	26 975
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 421 414)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	1 347 914
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(126 500)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 200 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 421 414
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	5 650
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	80 069

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

FNB Ninepoint HighShares Suncor

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,64 %]			
ÉNERGIE [123,64 %]			
Suncor Énergie Inc.	127 551	7 479 500	7 770 407
Total des titres de participation		7 479 500	7 770 407
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 549)	-
Total des placements [123,64 %]		7 477 951	7 770 407
Options d'achat de titres de participation [-0,35 %] (annexe 1)			(21 939)
Facilité d'emprunt à payer [-21,45 %]			(1 347 914)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,84 %]			(115 966)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			6 284 588

FNB Ninepoint HighShares Suncor

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	65,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(50)	(725)	(300)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	64,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(50)	(1 372)	(300)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	63,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(50)	(2 550)	(100)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	62,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(53)	(4 434)	(371)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	62,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(74)	(1 563)	(3 293)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	61,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(74)	(3 232)	(6 512)
Suncor Énergie Inc.	Option d'achat	60 00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(74)	(6 032)	(11 063)
Total					(19 908)	(21 939)

FNB Ninepoint HighShares Suncor

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 Suncor Énergie Inc. et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	774 847
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,33

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 6 740 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans Suncor Énergie Inc. et participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares Suncor

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	7 770 407	-	-	7 770 407
Options d'achat de titres de participation	(21 939)	-	-	(21 939)
Total	7 748 468	-	-	7 748 468

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 5 650 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,80 % et 3,30 %

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 347 914 \$, soit 21,45 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 5 432 477 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 347 914

FNB Ninepoint HighShares TD

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	8 659 229
Trésorerie (note 11)	-
Montant à recevoir du courtier	1 148
Total des actifs	8 660 377
Passifs	
Passifs courants	
Facilité d'emprunt à payer (note 10)	1 512 790
Options d'achat de titres de participation (notes 3 et 5)	45 311
Distribution à payer aux porteurs d'actions	57 000
Charges à payer	27 127
Total des passifs	1 642 228
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	7 018 149
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	7 018 149
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	12,31

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares TD

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	28 210
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	216 159
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation	55 181
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	753 610
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation	(29 954)
Total des produits (pertes)	1 023 206
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Honoraires d'audit	11 026
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	5 886
Frais d'administration	5 177
Charges d'intérêts sur la facilité d'emprunt (<i>note 10</i>)	4 829
Frais de gestion	4 373
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	3 416
Droits de dépôt	3 087
Honoraires juridiques	853
Droits de garde	644
Honoraires des administrateurs	455
Total des charges	39 746
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (<i>note 12</i>)	(4 373)
Charges nettes	35 373
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	987 833
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	987 833
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	333 609
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action <i>(note 3)</i>	
Série FNB	2,96

FNB Ninepoint HighShares TD

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	987 833
	987 833
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(44 290)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(112 710)
	(157 000)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	6 303 398
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(116 082)
	6 187 316
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	7 018 149
	7 018 149
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	7 018 149
	7 018 149

FNB Ninepoint HighShares TD

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	580 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(10 000)
	570 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	570 000
	570 000

FNB Ninepoint HighShares TD

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	987 833
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(216 159)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options d'achat de titres de participation	(55 181)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(753 610)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options d'achat de titres de participation	29 954
Achats de placements	(8 825 243)
Produit de la vente de placements	5 392 489
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	27 127
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 412 790)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Emprunts (remboursements) nets de la facilité d'emprunt	1 512 790
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(100 000)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 000 000
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 412 790
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	-
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	-
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	4 829
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	28 210

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

FNB Ninepoint HighShares TD

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES DE PARTICIPATION [123,38 %]			
SERVICES FINANCIERS [123,38 %]			
La Banque Toronto-Dominion	66 939	7 906 848	8 659 229
Total des titres de participation		7 906 848	8 659 229
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(1 229)	-
Total des placements [123,38 %]		7 905 619	8 659 229
Options d'achat de titres de participation [-0,64 %] (annexe 1)			(45 311)
Facilité d'emprunt à payer [-21,56 %]			(1 512 790)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-1,18 %]			(82 979)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			7 018 149

FNB Ninepoint HighShares TD

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

Options (annexe 1)

Renseignements sur les options	Type d'option	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Nombre de contrats	Primes reçues \$ (CA)	Juste valeur \$ (CA)
Options d'achat de titres de participation						
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	128,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(43)	(1 553)	(6 242)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	126,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(39)	(2 687)	(13 175)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	124,00 \$ (CA)	2 janv. 2026	(36)	(4 261)	(19 350)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	132,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(58)	(1 806)	(1 595)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	130,00 \$ (CA)	16 janv. 2026	(60)	(5 050)	(4 949)
Total					(15 357)	(45 311)

FNB Ninepoint HighShares TD

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste 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 La Banque Toronto-Dominion et ii) des distributions en espèces mensuelles élevées.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	861 392
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	12,27

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements, mais était exposé à ce risque en raison d'un emprunt sur marge portant intérêt contracté auprès de son courtier principal. En supposant que le niveau d'emprunt demeure le même, une variation de 0,5 % des taux d'intérêt en vigueur entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 7 564 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sur une base annuelle.

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, le Fonds était exposé au risque de concentration puisqu'il investissait la quasi-totalité de son actif total dans la Banque Toronto-Dominion et qu'il participait à une stratégie active d'options d'achat portant sur cette société. Le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements et actifs, autres qu'en trésorerie.

FNB Ninepoint HighShares TD

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, étaient classés selon la hiérarchie des justes valeurs, comme présentés dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de participation	8 659 229	-	-	8 659 229
Options d'achat de titres de participation	(45 311)	-	-	(45 311)
Total	8 613 918	-	-	8 613 918

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,29 %*

*Les frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation afin qu'ils soient de 0,00 % jusqu'au 28 février 2026. Ils seront rétablis à 0,29 % après cette date.

Emprunt (note 10)

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 est calculé en fonction d'un taux d'intérêt correspondant au taux de financement à un jour en vigueur de la Banque du Canada majoré d'un écart de taux.

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, les charges d'intérêts se sont élevées à 4 829 \$ et la fourchette des charges d'intérêts variable s'est établie entre 2,79 % et 3,37 %.

Au 31 décembre 2025, le montant total emprunté s'élevait à 1 512 790 \$, soit 21,56 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et la valeur marchande des placements détenus en garantie auprès de son courtier principal s'élevait à 3 757 283 \$.

Les montants minimum et maximum empruntés au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025 (\$)
Montant minimum emprunté	-
Montant maximum emprunté	1 512 790

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

État de la situation financière

	2025 (\$)
Au 31 décembre	
Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 11)	67 746 724
Trésorerie (note 11)	153 868
Souscriptions à recevoir	454 798
Dividendes à recevoir	909 013
Total des actifs	69 264 403
Passifs	
Passifs courants	
Distribution à payer aux porteurs d'actions	889 500
Montant à payer au courtier	453 997
Charges à payer	42 271
Total des passifs	1 385 768
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	67 878 635
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série	
Série FNB	67 878 635
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par série par action (note 3)	
Série FNB	11,37

Approuvé au nom de Ninepoint Corporate Fund II Inc.



Warren Steinwall
ADMINISTRATEUR



Joseph Micallef
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

État du résultat global

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Produits	
Dividendes (<i>note 3</i>)	2 377 050
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	457 982
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 384 281
Total des produits (pertes)	5 219 313
Charges (<i>notes 12 et 13</i>)	
Frais d'administration	13 865
Honoraires d'audit	11 062
Honoraires des administrateurs	7 288
Coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions	4 478
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)	4 257
Droits de dépôt	3 087
Droits de garde	1 637
Honoraires juridiques	854
Charges d'intérêts et frais bancaires	150
Total des charges	46 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	5 172 635
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série	
Série FNB	5 172 635
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables	
Série FNB	2 920 602
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation par série par action <i>(note 3)</i>	
Série FNB	1,77

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	
Série FNB	5 172 635
	5 172 635
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	
Des dividendes ordinaires	
Série FNB	(465 462)
Des dividendes sur les gains en capital	
Série FNB	(1 892 538)
	(2 358 000)
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Produit de l'émission d'actions rachetables	
Série FNB	65 750 904
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(686 904)
	65 064 000
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	
Série FNB	67 878 635
	67 878 635
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	
Série FNB	67 878 635
	67 878 635

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	2025
Actions à l'ouverture de la période	
Série FNB	-
	-
Opérations sur actions rachetables (note 7)	
Actions rachetables émises	
Série FNB	6 030 000
Rachat d'actions rachetables	
Série FNB	(60 000)
	5 970 000
Actions à la clôture de la période	
Série FNB	5 970 000
	5 970 000

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Tableau des flux de trésorerie

	2025 (\$)
Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation	5 172 635
Ajustements :	
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(457 982)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 384 281)
Achats de placements	(4 433 346)
Produit de la vente de placements	2 537 451
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(866 742)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(432 265)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 468 500)
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 055 394
Rachat d'actions rachetables	(761)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	586 133
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	153 868
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	153 868
Information supplémentaire*	
Intérêts payés	150
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	1 468 037

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

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS [99,81 %]			
FNB Ninepoint HighShares Barrick	516 795	6 950 421	8 382 415
FNB Ninepoint HighShares BCE	625 993	5 734 723	5 693 406
FNB Ninepoint HighShares Cameco	865 377	9 854 475	9 951 836
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources	620 880	6 464 193	6 643 416
FNB Ninepoint HighShares CN	457 676	4 585 380	4 647 700
FNB Ninepoint HighShares Enbridge	602 277	5 962 465	5 745 723
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale	454 914	4 954 806	5 404 378
FNB Ninepoint HighShares Shopify	885 320	9 699 912	9 437 511
FNB Ninepoint HighShares Suncor	537 897	5 656 234	5 725 914
FNB Ninepoint HighShares TD	496 704	5 502 324	6 114 425
Total des fonds		65 364 933	67 746 724
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)		(2 490)	-
Total des placements [99,81 %]		65 362 443	67 746 724
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,19 %]			131 911
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables [100,00 %]			67 878 635

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2025

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de procurer aux porteurs de titres des distributions en espèces mensuelles élevées et à l'occasion d'une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille de fonds communs de placement négociés en bourse gérés par le gestionnaire qui i) investissent dans les titres de participation d'un seul émetteur et ii) ont recours à des stratégies axées sur les options d'achat couvertes.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025. Au 31 décembre 2025, 99,81 % de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs d'actions rachetables était investi dans des actions rachetables de fonds de placement (les « Fonds sous-jacents »), gérés par le gestionnaire afin d'obtenir une exposition à leurs objectifs et à leurs stratégies de placement. Par conséquent, le Fonds a pu être indirectement exposé à l'autre risque de prix ainsi qu'aux risques de change, de taux d'intérêt, de crédit et de concentration des Fonds sous-jacents. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Pour de plus amples informations sur les risques des Fonds en portefeuille, veuillez vous procurer les états financiers de chaque Fonds en portefeuille et vous y reporter.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

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

	31 décembre 2025
Incidence (\$)	6 774 672
En pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (%)	9,98

b) Risque de change

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

c) Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 31 décembre 2025.

	31 décembre 2025 (%)
Fonds	99,81
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,19
Total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	100,00

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Évaluations à la juste valeur (note 5)

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

31 décembre 2025

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds	67 746 724	-	-	67 746 724

Au cours de la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Placements dans les Fonds sous-jacents

Les Fonds sous-jacents investissent dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour leurs porteurs d'actions. Les Fonds sous-jacents financent leurs activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur d'actions à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables des Fonds sous-jacents. La participation du Fonds dans les Fonds sous-jacents, détenue sous forme d'actions rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ces placements. Les distributions tirées du Fonds sous-jacent sont comprises dans le revenu de distribution dans l'état du résultat global. Le total des profits réalisés et la variation de la plus-value latente découlant des Fonds sous-jacents inclus dans l'état du résultat global pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025 étaient de respectivement 457 982 \$ et 2 384 281 \$. Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important aux Fonds sous-jacents que ce soit d'ordre financier ou autre. Le tableau ci-dessous présente les participations du Fonds dans les Fonds sous-jacents.

31 décembre 2025

Fonds sous-jacents	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation (%)	Total de l'actif net des fonds sous-jacents (\$)	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière (\$)
FNB Ninepoint HighShares Suncor	Canada	91,11	6 284 588	5 725 914
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale	Canada	87,55	6 172 703	5 404 378
FNB Ninepoint HighShares TD	Canada	87,12	7 018 149	6 114 425
FNB Ninepoint HighShares Enbridge	Canada	81,05	7 088 958	5 745 723
FNB Ninepoint HighShares Barrick	Canada	78,28	10 708 411	8 382 415
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources	Canada	76,95	8 633 937	6 643 416
FNB Ninepoint HighShares BCE	Canada	61,95	9 190 404	5 693 406
FNB Ninepoint HighShares Cameco	Canada	51,55	19 306 336	9 951 836
FNB Ninepoint HighShares Shopify	Canada	50,94	18 528 009	9 437 511
FNB Ninepoint HighShares CN	Canada	34,67	13 406 162	4 647 700
				67 746 724

FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds (suite)

31 décembre 2025

Frais de gestion (note 12)

Le taux des frais de gestion annuels du Fonds est présenté dans le tableau ci-dessous.

Série	Frais de gestion maximaux (%)
Série FNB	0,00 %*

*Sous réserve des frais applicables aux fonds sous-jacents.

1. CRÉATION DES FONDS

Le FNB Ninepoint HighShares Barrick, le FNB Ninepoint HighShares BCE, le FNB Ninepoint HighShares Cameco, le FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources, le FNB Ninepoint HighShares CN, le FNB Ninepoint HighShares Enbridge, le FNB Ninepoint HighShares Banque Royale, le FNB Ninepoint HighShares Shopify, le FNB Ninepoint HighShares Suncor, le FNB Ninepoint HighShares TD et le FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré (collectivement, les « Fonds » et, individuellement, un « Fonds »). Chaque Fonds, autre que le FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré, est une catégorie d'actions de Ninepoint Corporate Fund Inc. et le FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré est une catégorie d'actions de Ninepoint Corporate Fund II Inc. (individuellement, une « Société » et collectivement, les « Sociétés »). Ninepoint Corporate Fund Inc. a été constituée par des statuts en vertu des lois de la province d'Ontario le 27 octobre 2021, et modifiés le 18 août 2025 et Ninepoint Corporate Fund II Inc. a été constituée par des statuts en vertu des lois de la province d'Ontario le 28 juillet 2025, et modifiés le 18 août 2025. Les Sociétés sont des sociétés de placement à capital variable en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le conseiller en valeurs des Fonds. Le siège social du Fonds est situé au 200, rue Bay, bureau 2700, Toronto (Ontario) M5J 2J1.

À l'heure actuelle, chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions de série négociées en bourse autorisées et rachetables (« actions FNB »).

L'état de la situation financière des Fonds est en date du 31 décembre 2025. L'état du résultat global, l'état des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et le tableau des flux de trésorerie des Fonds visent la période allant du 21 août 2025 au 31 décembre 2025. L'inventaire du portefeuille des Fonds est présenté en date du 31 décembre 2025.

Le gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 11 mars 2026.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de même que sur les montants présentés de l'évolution de l'actif net au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation au moyen de la méthode de la comptabilité au coût historique. Cependant, chaque Fonds est une entité d'investissement et la plupart des actifs financiers et des passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les IFRS.

Les états financiers de chaque Fonds sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de chaque Fonds.

3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Les informations significatives sur les méthodes comptables suivies par les Fonds sont résumées ci-après :

Classement et évaluation des placements

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette norme exige que les actifs financiers soient classés comme étant au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), selon le modèle économique utilisé par les Fonds pour gérer les actifs financiers et selon les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs.

Les placements, les placements vendus à découvert et les actifs et passifs dérivés des Fonds sont évalués à la JVRN.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs d'actions, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 7. La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Tous les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de ces titres, sont comptabilisés directement dans l'état du résultat global. Après la comptabilisation initiale, la juste valeur des actifs et passifs financiers évalués à la JVRN est déterminée à la clôture de la période comme suit :

1. Les titres cotés à une bourse reconnue sont évalués selon le cours de clôture enregistré par la bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements représente la plus-value ou la moins-value latente des placements. Le coût des placements pour chaque titre est calculé en fonction du coût moyen. Le coût des placements pour chaque titre est calculé en fonction du coût moyen.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme étant au coût amorti. Ils sont comptabilisés à la juste valeur au moment de l'inscription initiale, puis évalués au coût amorti. L'IFRS 9 exige qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la JVAÉRG. Les Fonds tiennent compte tant des données historiques que des informations prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues. L'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est présentée au prix de rachat.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » dans l'état du résultat global. Les coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, à des conseillers et à des courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses, ainsi que les taxes et droits de transfert.

Emprunt

Les Fonds peuvent recourir à l'emprunt à des fins de placement. Les montants à payer au titre des emprunts portent intérêt à des taux négociés, et ces intérêts sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Le solde du capital de l'emprunt à payer à la fin de la période est présenté dans l'état de la situation financière au poste « Emprunt ». Les intérêts exigibles mais non encore payés à la fin de la période sont présentés dans l'état de la situation financière au poste « Intérêts à payer ». Les intérêts engagés au cours de la période sont présentés dans l'état du résultat global au poste « Charges d'intérêts ». Lors de la comptabilisation initiale, un emprunt est évalué à la juste valeur, laquelle correspond au montant de trésorerie reçu, déduction faite des coûts de transaction directement attribuables à son émission. Par la suite, l'emprunt est évalué au coût amorti, les charges d'intérêts étant comptabilisées sur la durée de l'emprunt selon le taux d'intérêt effectif.

Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement et les produits sont comptabilisés à l'état du résultat global. Les opérations de placement sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date où l'ordre de vente ou d'achat est exécuté, sauf pour les placements à court terme, qui sont comptabilisés le jour même de la vente ou de l'achat. Les profits et pertes réalisés découlant de la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente sur les placements sont calculés d'après le coût moyen des placements correspondants. Les distributions des fonds sous-jacents sont comptabilisées à la date de distribution.

Trésorerie

La trésorerie comprend les fonds déposés auprès d'institutions financières.

Options

Les primes reçues pour la vente d'options d'achat de titres de participation sont comptabilisées à titre de passif puis ajustées à chaque date d'évaluation en fonction de la juste valeur des options d'achat de titres de participation, lesquelles sont présentées au poste « Options d'achat de titres de participation » dans l'état de la situation financière.

Les options d'achat de titres de participation sont évaluées à chaque date d'évaluation selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés ce jour-là. Tous les profits latents ou les pertes latentes découlant des options d'achat de titres de participation sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options d'achat de titres de participation » dans l'état du résultat global. Lorsque les options d'achat de titres de participation sont liquidées ou arrivent à échéance, les profits et les pertes sont réalisés et comptabilisés dans l'état du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options d'achat de titres de participation ».

Impôt sur le résultat

Les Fonds sont établis à titre de catégories d'actions des Sociétés, tel qu'il est décrit à la note 1. *Création des Fonds*. Les Sociétés verseront suffisamment de dividendes sur les gains en capital et de dividendes ordinaires de façon à ce que, en règle générale, l'impôt qu'elles paient à l'égard des gains en capital réalisés et des dividendes provenant de sociétés canadiennes imposables leur soit respectivement remboursé. Les Sociétés devront payer de l'impôt aux taux des sociétés applicables aux sociétés de placement à capital variable sur le revenu provenant d'autres sources, comme l'intérêt, le revenu provenant de dérivés et le revenu de source étrangère. Les Sociétés tenteront d'éliminer cet assujettissement à l'impôt en utilisant les frais déductibles et les crédits d'impôt. Si les Sociétés n'y parviennent pas, elles seront assujetties à l'impôt.

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds opère compensation des actifs et passifs financiers et présente le montant net lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le cas échéant, l'information supplémentaire est présentée à la rubrique *Compensation d'instruments financiers* dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Normes publiées mais non encore en vigueur

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications apportées à des normes et de nouvelles interprétations ne sont pas encore en vigueur au 31 décembre 2025 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

a) IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme comprend plusieurs exigences qui pourraient avoir une incidence sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers. Celles-ci comprennent :

- l'obligation de classer les produits et les charges dans des catégories distinctes et de fournir des totaux et sous-totaux distincts dans l'état du résultat net;
- de meilleures indications à l'égard du regroupement, de l'emplacement et du libellé des éléments dans les états financiers et les notes annexes;
- des obligations d'information relatives aux mesures de la performance définies par la direction.

L'IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme. Aucune autre nouvelle norme, modification ou interprétation ne devrait avoir une incidence importante sur les états financiers du Fonds.

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Classement et évaluation des placements

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué les modèles économiques des Fonds et a conclu que la JVRN, selon l'IFRS 9, permet le classement le plus approprié des instruments financiers des Fonds.

Évaluation en tant qu'entité d'investissement

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, (« IFRS 10 ») sont tenues d'évaluer leurs filiales à la JVRN plutôt que de les consolider. Les critères qui définissent une entité d'investissement sont les suivants :

- une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements;
- une entité qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenu d'investissement;
- une entité qui mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses investissements à la juste valeur.

Le gestionnaire a évalué si les caractéristiques d'une entité d'investissement s'appliquent aux Fonds et, dans le cadre de cette évaluation, il a dû faire appel à des jugements importants. Sur la base de cette évaluation, le gestionnaire est parvenu à la conclusion que les Fonds respectent les critères de la définition d'une entité d'investissement.

5. ÉVALUATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Les Fonds utilisent une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation de la juste valeur selon les données utilisées pour évaluer la juste valeur des placements des Fonds. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : les cours non ajustés auxquels le Fonds peut avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs non affectés et identiques;

Niveau 2 : les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;

Niveau 3 : les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (s'appuyant sur peu ou pas d'activité sur les marchés).

Le classement des placements et des dérivés du Fonds dans la hiérarchie est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Toutes les évaluations de la juste valeur susmentionnées sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, des dividendes à recevoir, des achats de placements à payer, des rachats à payer, des distributions à payer et des charges à payer et des obligations des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Un titre ou un dérivé évalué à la juste valeur est classé au niveau 1 lorsqu'il est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

6. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Chaque Fonds est exposé aux risques associés à sa stratégie de placement, à ses instruments financiers et aux marchés sur lesquels il investit. L'ampleur des risques auxquels le Fonds est exposé dépend en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans le prospectus. La gestion de ces risques dépend de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2025 et regroupe les titres par catégories d'actifs, par secteurs ou par régions. Les risques importants pertinents pour les Fonds sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, soit le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de variations des variables du marché, notamment les cours des actions, les taux de change et les taux d'intérêt.

a) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison de variations du cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change). L'analyse de la sensibilité présentée est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement du Fonds et le rendement de l'indice de référence du Fonds. L'analyse tient pour acquis que toutes les autres variables demeurent inchangées. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur les actifs nets pourrait être importante. Les placements d'un Fonds sont assujettis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux marchés des capitaux. Le risque maximal découlant des titres achetés détenus par les Fonds se limite à la juste valeur de ces placements. Pour atténuer ce risque, le gestionnaire a recours à une sélection rigoureuse de titres en fonction de paramètres précis et il diversifie le portefeuille de placements.

b) Risque de change

Le risque de change est le risque associé aux fluctuations du cours d'une devise par rapport à une autre. Lorsqu'un Fonds détient des titres qui sont libellés en devises autres que le dollar canadien, ces titres sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds lors de l'établissement de la juste valeur, laquelle dépend des fluctuations relatives à l'appréciation ou à la dépréciation de la monnaie fonctionnelle.

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt auxquels les instruments financiers portant intérêt sont assujettis. La trésorerie ne présente pas de risque de taux d'intérêt important pour les Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte attribuable au manquement par une contrepartie à ses obligations.

Toutes les opérations effectuées par les Fonds sur les titres cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable, puisque la livraison des titres vendus n'est effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Les achats sont réglés uniquement lorsque le titre a été reçu par le courtier. L'opération sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations.

Les Fonds peuvent être exposés au risque de crédit si une contrepartie à un instrument dérivé ne respecte pas ses obligations financières. Le risque de crédit lié à ces opérations est jugé négligeable puisque toutes les contreparties ont une note de crédit approuvée équivalant à une note de crédit A de Standard & Poor's sur leur dette à long terme.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds soit incapable de dégager les flux de trésorerie nécessaires pour respecter ses obligations en matière de paiement. Les Fonds investissent principalement dans des titres liquides qui se négocient facilement sur un marché actif. De cette façon, un Fonds est en mesure de vendre rapidement les titres au besoin afin de financer les rachats dans le cours normal des activités. Les Fonds conservent habituellement des réserves de liquidités en prévision des activités normales de rachat.

À l'exception des contrats dérivés, le cas échéant, tous les passifs financiers des Fonds sont des passifs à court terme venant à échéance au plus tard 90 jours après la date de clôture de la période. Dans le cas des Fonds qui détiennent des contrats dérivés dont la durée jusqu'à l'échéance excède 90 jours après la date de clôture de la période, des renseignements additionnels relatifs à ces contrats se trouvent dans les annexes sur les dérivés qui accompagnent le tableau du portefeuille de placements de ces Fonds.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions en instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité.

Risque géopolitique

La valeur des placements du Fonds peut fluctuer en raison de changements dans la situation économique et politique et la conjoncture des marchés, de fluctuations des taux d'intérêt, de problèmes de santé publique, des risques et conflits géopolitiques, de catastrophes naturelles ou environnementales, et de nouveaux événements propres aux entreprises touchant les titres détenus par le Fonds. Ces facteurs peuvent perturber les chaînes d'approvisionnement, avoir une incidence sur certains secteurs, se répercuter sur les marchés des capitaux internationaux et les émetteurs dans lesquels le Fonds investit. L'aggravation des conflits entre certains pays pourrait continuer d'accroître l'incertitude et la volatilité des marchés financiers, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur l'économie de ces pays, y compris la valeur et la liquidité de leurs titres. Le gestionnaire évalue et continuera d'évaluer le rendement du portefeuille et de prendre des décisions de placement qui correspondent bien à chaque mandat du Fonds et aux intérêts des porteurs d'actions.

7. ACTIONS RACHETABLES DES FONDS ET GESTION DU CAPITAL

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions FNB. Les actions FNB des Fonds sont rachetables au gré du porteur d'actions, conformément aux documents de placement des Fonds, à leur valeur liquidative par action.

Les actions des Fonds sont classées comme des passifs financiers conformément à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), puisqu'elles ne répondent pas à la définition d'instruments remboursables au gré du porteur permettant leur classement en capitaux propres selon IAS 32, aux fins de l'information financière.

Gestion du capital

Le capital d'un Fonds est représenté par les actions émises et en circulation et par l'actif net attribuable aux porteurs d'actions participants. Le gestionnaire se sert du capital des Fonds conformément à leurs objectifs, stratégies et restrictions de placement, tels qu'ils sont définis dans le prospectus des Fonds, tout en maintenant suffisamment de liquidités pour traiter les activités de rachat normales. Les Fonds n'ont pas à satisfaire à des exigences externes en matière de capital.

8. IMPOSITION DES SOCIÉTÉS

Chacune des Sociétés est une « société de placement à capital variable » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. Chaque Société est une entité juridique unique aux fins fiscales et ses Fonds ne sont pas imposables individuellement. Comme la Société est une société de placement à capital variable, les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables sont assujettis à un taux d'imposition de 38,33 %. Cet impôt est entièrement remboursable au versement aux actionnaires de dividendes ordinaires imposables. Cet impôt payé est présenté en tant que montant à recevoir jusqu'à ce qu'il soit recouvré par le versement aux actionnaires de dividendes à partir du revenu net de placement. L'impôt sur le montant net des gains en capital réalisés imposables est remboursable lorsque les gains sont distribués aux actionnaires sous forme de dividendes sur gains en capital ou par le rachat d'actions à la demande des actionnaires, tant que chaque Société est considérée comme une société de placement à capital variable. Les impôts sur le revenu ou le capital (le cas échéant) sont répartis entre les séries de façon raisonnable, et le montant imputé à chaque série est indiqué dans l'état du résultat global de la série en question. Les revenus d'intérêts et les dividendes étrangers, déduction faite des charges applicables, sont imposés au plein taux applicable aux sociétés de placement à capital variable et donnent lieu à des crédits, sous réserve de certaines restrictions, à l'égard des impôts étrangers payés.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs aux fins comptables et fiscales donnent lieu à des actifs et des passifs d'impôts différés. Lorsque la valeur marchande du portefeuille d'un Fonds est supérieure à son coût, il en découle un passif d'impôt différé. Étant donné que les impôts relatifs aux gains en capital à payer par le Fonds sont remboursables en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu, le passif d'impôt différé est compensé par ces remboursements d'impôts futurs. Par contre, si le coût du portefeuille est supérieur à sa valeur marchande, il en découle un actif d'impôts futurs. En pareil cas, un actif d'impôt différé n'est pas comptabilisé, car la réalisation de l'actif d'impôt différé est incertaine. Les pertes en capital et autres qu'en capital non utilisées (le cas échéant) représentent des actifs d'impôts différés au bénéfice du Fonds. La Société n'a pas comptabilisé d'actif d'impôt différé au titre de ces pertes, car la probabilité qu'un actif d'impôt futur soit généré pour permettre d'utiliser ces pertes est incertaine. Les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment et les pertes autres qu'en capital arriveront à échéance dans 20 ans. À la fin de l'année d'imposition close le 31 décembre 2025, les Sociétés n'avaient aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital pouvant être reportée à des fins fiscales.

9. DISTRIBUTIONS

Pour chaque Fonds, des distributions en espèces devraient être versées sur une base mensuelle. Les distributions peuvent consister en des dividendes ordinaires, en des dividendes sur les gains en capital ou en des remboursements de capital non imposables. Le montant des distributions mensuelles en espèces variera d'un mois à l'autre, et rien ne garantit que des distributions seront versées au cours d'un mois donné ou de plusieurs mois.

Chaque Société compte verser des dividendes ordinaires en décembre et des dividendes sur les gains en capital en février de chaque année dans la mesure nécessaire pour s'assurer de ne pas avoir à payer de l'impôt en vertu de la partie IV de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables ou en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt sur le revenu* sur les gains en capital nets réalisés. Les dividendes ordinaires, le cas échéant, seront versés en espèces. Les dividendes de gains en capital, le cas échéant, seront versés sous forme d'actions. Immédiatement après le versement d'une telle distribution sous forme d'actions, le nombre d'actions en circulation d'un Fonds sera automatiquement regroupé de manière que le nombre d'actions en circulation après cette distribution soit égal au nombre d'actions en circulation du Fonds immédiatement avant cette distribution.

10. EMPRUNT ET EFFET DE LEVIER

Les Fonds sont considérés comme des fonds communs de placement alternatifs au sens du *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (le « Règlement 81-102 ») et sont autorisés à investir dans des catégories d'actifs ou à utiliser des stratégies de placement qui ne sont pas permises pour d'autres types de fonds communs de placement. Par conséquent, conformément aux objectifs et aux stratégies de placement de chaque Fonds ainsi qu'à la réglementation en valeurs mobilières applicable, chaque Fonds est autorisé à recourir à des stratégies généralement interdites aux fonds communs de placement traditionnels, notamment la possibilité d'investir dans d'autres fonds de placement alternatifs et d'emprunter des liquidités pour les utiliser à des fins de placement, conformément aux objectifs et aux stratégies de placement de chaque Fonds.

En tant que fonds commun de placement alternatif, chaque Fonds peut avoir recours à l'effet de levier. Les Fonds peuvent créer un effet de levier au moyen d'emprunts en espèces, de ventes à découvert ou de dérivés. Pour chaque Fonds, la proportion d'options d'achat couvertes émises variera en fonction des conditions du marché et sera déterminée selon la politique de distribution du FNB, sous réserve d'un niveau maximal d'émission de 50 % des titres détenus par le Fonds. Par ailleurs, la réglementation en valeurs mobilières stipule que l'exposition brute totale d'un fonds commun de placement alternatif, calculée comme la somme des éléments suivants, ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur marchande totale des emprunts en espèces; ii) la valeur marchande totale des ventes à découvert physiques de titres de participation, de titres à revenu fixe ou d'autres titres du portefeuille; et iii) la valeur notionnelle totale des dérivés visés, à l'exclusion des dérivés visés conclus aux fins de couverture. L'effet de levier est déterminé conformément à la méthodologie prescrite par la réglementation applicable ou selon toute dispense qui pourrait s'appliquer.

Chaque Fonds, à l'exception du FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré, prévoit actuellement atteindre son objectif de placement et créer un effet de levier au moyen d'emprunts de fonds, du moins initialement, jusqu'à environ 25 % de la valeur liquidative sans effet de levier, et il est prévu que chaque Fonds maintiendra un ratio de levier financier dans cette fourchette de sa valeur liquidative. Les actifs du portefeuille de chaque Fonds peuvent être donnés en garantie ou remis à son courtier principal qui prête des liquidités au Fonds à cette fin, en vertu d'ententes permettant au courtier principal de réhypothéquer ou d'utiliser ces actifs de portefeuille dans le cadre de ses activités liées aux titres. Par conséquent, à tout moment, une part importante du portefeuille de chaque Fonds pourrait être détenue par son courtier principal.

11. TRÉSORERIE ET PLACEMENTS FAISANT L'OBJET DE RESTRICTIONS

Les soldes de trésorerie, d'investissements et de marges auprès des courtiers comprennent les montants détenus chez les courtiers principaux à titre de garantie pour les titres vendus à découvert et autres dérivés, et sont donc considérés comme de la trésorerie et/ou des placements faisant l'objet de restrictions aux fins de l'information financière. Ces garanties ne sont pas disponibles à des fins d'utilisation générale par le Fonds à la fin de la période de présentation de l'information. La valeur de la trésorerie et des placements faisant l'objet de restrictions détenus pour un Fonds est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant.

12. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Frais de gestion

Chaque Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour régler les charges liées à la gestion. Les frais de gestion sont propres au Fonds et assujettis aux taxes applicables. Ces frais sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont payés le dernier jour ouvrable de chaque mois en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Le taux des frais de gestion pour le Fonds est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des frais de gestion d'un Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans l'état du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

13. CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS D'ACQUISITION

Chaque Fonds paie ses propres charges d'exploitation, autres que les frais de commercialisation et les frais associés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits et les frais de garde, les frais d'administration, les coûts liés à la préparation des états financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que les coûts et honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »). Les charges d'exploitation sont assujetties aux taxes applicables et sont imputées à tous les Fonds au prorata en fonction de leur valeur liquidative ou de toute autre mesure assurant une répartition juste et raisonnable.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation d'un Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans l'état du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

14. ACCORDS DE PARTAGE

En plus du coût de courtage lié aux opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. Les accords de partage du Fonds sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant.

15. COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a créé un CEI pour l'ensemble des Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquelles le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion des Fonds et de faire des recommandations à ce dernier. Le CEI fait rapport annuellement aux porteurs d'actions du Fonds sur ses activités, et son rapport annuel est disponible à compter du 31 mars de chaque année. Le gestionnaire impute aux Fonds les honoraires versés aux membres du CEI et les frais liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont présentés dans l'état du résultat global.

16. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

La direction a évalué les événements postérieurs à la date de clôture pour les Fonds jusqu'au 11 mars 2026, date à laquelle les états financiers étaient prêts à être publiés, et a conclu qu'il n'y avait aucun événement postérieur à la date de clôture pertinent pour les informations à fournir dans les états financiers.

ADRESSE DU SIÈGE SOCIAL

Ninepoint Partners LP

Royal Bank Plaza, tour Sud

200, rue Bay, bureau 2700, C. P. 27 Toronto (Ontario) M5J 2J1

Tél. : 416-362-7172 | Téléc. : 416-628-2397

Sans frais : 1-888-362-7172

Courriel : invest@ninepoint.com

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

Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :

Tél. : 416-362-7172 ou 1-888-362-7172

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

EY Tower

100, rue Adelaide Ouest

Toronto (Ontario) M5H 0B3

CONSEILLERS JURIDIQUES

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.

Bay Adelaide Centre, tour Est

22, rue Adelaide Ouest, bureau 3400,

Toronto (Ontario) M5H 4E3

Les opinions, estimations et projections (l'« information ») contenues dans le présent rapport sont exclusivement celles de Ninepoint Partners LP et peuvent changer sans préavis. Ninepoint Partners LP déploie tous les efforts nécessaires pour s'assurer que l'information est tirée de sources fiables et exactes. Ninepoint Partners LP décline, cependant, toute responsabilité quant aux pertes ou dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de la présente information. Ninepoint Partners LP n'est pas tenue de mettre à jour l'information contenue aux présentes. Le lecteur ne doit pas considérer l'information contenue dans le présent rapport comme un substitut à son jugement. Ninepoint Partners LP est le gestionnaire du FNB Ninepoint HighShares Barrick, du FNB Ninepoint HighShares BCE, du FNB Ninepoint HighShares Cameco, du FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources, du FNB Ninepoint HighShares CN, du FNB Ninepoint HighShares Enbridge, du FNB Ninepoint HighShares Banque Royale, du FNB Ninepoint HighShares Shopify, du FNB Ninepoint HighShares Suncor, du FNB Ninepoint HighShares TD et du FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré (les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire attentivement le prospectus simplifié avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement total antérieur, composé annuellement, compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions et des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; la valeur de leurs parts et leur rendement fluctuent fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.