



Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

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

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

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'évolution minière Ninepoint (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés mondiales œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des métaux et des mines. Pour atteindre son objectif de placement, Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des marchandises qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs, en mettant l'accent sur les catégories en croissance (notamment, l'uranium, les minéraux critiques, les métaux de base, les terres rares, les métaux précieux et l'agriculture). Le gestionnaire utilise aussi une approche de placement axée sur les possibilités et peut investir à l'échelle mondiale. Le Fonds a la souplesse voulue pour investir dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation (comme les débentures convertibles et les indices fondés sur des actions), ainsi que dans des placements privés et des sociétés fermées, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- investir jusqu'à 10 % de son actif net, selon la valeur marchande au moment de l'achat, dans l'or, dans des certificats d'or autorisés, dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés ou dans certains instruments dérivés dont le produit sous-jacent est l'argent ou l'or;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises, investir en général dans des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), et jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres, d'une manière conforme aux objectifs de placement du Fonds et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir jusqu'à 25 % de son actif net dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire conformément au Règlement 81-102.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 8,9 % au premier semestre de 2026, contre 7,7 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice MSCI World IMI Selected Metals & Mining and Coal & Consumable Fuels 5% Capped (en dollars canadiens).

Au 30 juin 2026, la composante marchandises du Fonds continuait d'être constituée en majeure partie de titres de participation de sociétés aurifères (31 % par rapport à 38 % pour l'indice) et de titres de participation de sociétés d'uranium (10,1 % par rapport à 5 % pour l'indice). De plus, le Fonds détenait des positions dans des titres de participation de sociétés de production de cuivre (24,8 %), de terres rares (6,3 %) et d'argent (5,4 %), le reste étant dans des titres de sociétés de divers autres métaux industriels et de minéraux critiques.

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Au cours du premier semestre de 2026, la composante marchandises a fait l'objet d'une modification importante de sa composition, l'exposition au secteur du pétrole et du gaz ayant été augmentée au moyen de la participation accrue dans le Fonds énergie Ninepoint, qui est passée de 2,3 % au début de l'année à 6,7 % au 30 juin 2026.

Au premier semestre de 2026, les prix des métaux précieux ont été la proie de la volatilité. Après avoir atteint des sommets records de 5 500 \$ US l'once pour l'or et de 116 \$ US l'once pour l'argent en janvier 2026, les prix des métaux précieux ont fait l'objet d'une correction marquée lorsque la nomination de Kevin Warsh à titre de président de la Réserve fédérale américaine et le conflit au Moyen-Orient ont transformé les attentes de réduction des taux en perspectives de hausses potentielles. À la fin de février 2026, le conflit au Moyen-Orient a entraîné les prix de l'énergie et le dollar américain à la hausse, tout en réduisant davantage les prévisions d'assouplissement monétaire. Parallèlement, les banques centrales mondiales ont continué d'acheter des lingots en grande quantité, ce qui a renforcé le rôle de l'or à titre de facteur de diversification de la réserve de change de base et contribué à soutenir le cours de l'or.

Le Fonds a également maintenu sa surpondération des titres de participation de sociétés d'uranium en raison des perspectives de croissance positive à long terme pour l'énergie nucléaire. Les prix de l'uranium ont été volatils au premier semestre de 2026, le prix au comptant montant en flèche pour enregistrer un record pluriannuel de plus de 100 \$ US la livre à la fin de janvier 2026, ce qui était attribuable aux importants capitaux mobilisés par Sprott Physical Uranium Trust (« SPUT ») et à la compression de l'offre, avant de se stabiliser dans une fourchette se situant autour de 80 \$ US la livre, dans laquelle il s'est maintenu jusqu'à la fin de juin 2026. Les perspectives de croissance à long terme du secteur de l'énergie nucléaire demeurent solides, soutenues par des prévisions de besoins de combustible historiquement élevées qui ont fait grimper les prix des contrats à long terme jusqu'à environ 95 \$ US la livre, leur niveau le plus élevé en 18 ans. La demande de la part des centres de données liés à l'IA a continué d'appuyer le secteur, les grandes sociétés technologiques ayant conclu d'autres ententes pour obtenir de la capacité nucléaire, tandis que les politiques fédérales favorables et une vague d'engagements à développer des réacteurs nucléaires ont renforcé l'importance stratégique de l'énergie nucléaire, ce qui a soutenu les titres de participation des sociétés productrices d'uranium.

Les prix du cuivre, qui ont été robustes en 2025, ont poursuivi leur remontée au premier semestre 2026, les prix du cuivre sur le COMEX atteignant un record avoisinant 6,74 \$ US la livre en mai 2026, avant de reculer pour se situer autour de 6,13 \$ US la livre à la fin de juin 2026. Cette remontée s'explique par les perturbations de l'approvisionnement minier combinées aux craintes relatives à la disponibilité de l'acide sulfurique et au positionnement des investisseurs en vue de la possibilité que des tarifs américains soient imposés sur le cuivre par suite de l'examen en cours de l'article 232 de la *Trade Expansion Act of 1962*. La position du Fonds dans des sociétés cuprifères a augmenté au cours du premier semestre de 2026 en raison de l'appréciation des prix.

Le Fonds a continué d'investir dans diverses sociétés productrices de minéraux critiques, y compris des terres rares. Étant donné que la Chine domine toujours sur les marchés de l'extraction et de l'affinage des terres rares, ces minéraux critiques ont été au cœur des conflits géopolitiques et ont fait la une des journaux. Les prix des terres rares ont eu une incidence positive, mais volatile au premier semestre 2026, la Chine ayant resserré les contrôles à l'exportation et imposé de nouvelles restrictions visant des éléments à double usage destinés au Japon au début de l'année 2026, en plus d'ajouter les producteurs parrainés par les Américains, MP Materials Corp. et USA Rare Earth Inc., à la liste des contrôles à l'exportation en juin 2026. Les prix de l'oxyde de néodyme praséodyme ont bondi au cours de la période, étant donné que les goulots d'étranglement de l'approvisionnement à l'extérieur de la Chine ont persisté, notamment en terres rares lourdes. Les efforts des États-Unis pour mettre en place une chaîne d'approvisionnement nationale ont continué d'être favorables aux titres de participation de sociétés liés aux terres rares, appuyés notamment par l'entente conclue par le Département de la Défense américain avec MP Materials Corp. visant à fixer un prix plancher et le lancement d'initiatives multinationales, comme le Forum on Resource Geostategic Engagement (FORGE), une alliance commerciale, tandis que les tensions entre les États-Unis et la Chine ont soutenu le solide élan du secteur.

Sur le plan des titres individuels, les sociétés de mise en valeur de mines de cuivre ont été les piliers du rendement, notamment les sociétés de mise en valeur Métaux Osisko Inc. et Arizona Sonoran Copper Company, cette dernière ayant été avantagée par la prise de contrôle à prime réalisée par Hudbay Minerals Inc.

La société de prospection cuprifère Midnight Sun Mining Corporation et le producteur aurifère Lundin Gold Inc. sont les sociétés qui ont le plus nuí au rendement au premier semestre de 2026.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 64,8 % au cours de la période, passant de 42,9 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 70,8 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 2,1 millions de dollars sur les placements, les souscriptions nettes de 26,2 millions de dollars et le revenu de 0,2 million de dollars, contrebalancés par les charges de 0,7 million de dollars.

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Événements récents

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

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A, de 1,00 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB, de 1,90 % pour les parts de série P, de 0,90 % pour les parts de série PF, de 1,80 % pour les parts de série Q, de 0,80 % pour les parts de série QF et au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 469 762 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Série A	50 %	50 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série PF	100 %	—
Série FNB	100 %	—

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 8 011 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles, assujetties aux taxes applicables, dont la TVH, équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice MSCI World IMI Selected Metals & Mining and Coal & Consumable Fuels 5% Capped (en dollars canadiens) (l'« indice »), pour la période correspondante. À compter du 2 septembre 2025, si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur à celui de l'indice (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série du Fonds sur une base cumulative, calculé dès le premier exercice au cours duquel le déficit de rendement est survenu, dépasse le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier au moyen d'une distribution des frais de gestion, de sorte que ces investisseurs peuvent tout de même retirer un avantage de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs dans des parts de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds n'a pas comptabilisé de primes d'encouragement.

CHARGES D'EXPLOITATION

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

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,97	6,15	7,23	8,60	9,54	7,58
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,04	0,06	0,09	0,73	0,21	0,10
Total des charges	(0,18)	(0,28)	(0,26)	(0,27)	(0,34)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	0,83	(0,86)	(0,18)	1,41	1,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,09)	4,10	0,63	(1,16)	(1,15)	1,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,30	4,71	(0,40)	(0,88)	0,13	1,88
Distributions :						
De dividendes	—	—	—	(0,46)	—	(0,00)
De gains en capital	—	—	(0,60)	—	(0,61)	—
Remboursement de capital	—	—	(0,04)	—	—	—
Total des distributions³	—	—	(0,64)	(0,46)	(0,61)	(0,00)
Actif net à la clôture de la période	11,88	10,97	6,15	7,23	8,60	9,54
	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,42	6,89	8,09	9,65	10,58	8,33
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,05	0,07	0,10	0,82	0,27	0,10
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,61	0,94	(0,97)	(0,18)	1,67	1,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,46	4,66	0,73	(1,32)	(5,13)	0,92
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,99	5,45	(0,34)	(0,88)	(3,38)	1,98
Distributions :						
De dividendes	—	—	—	(0,65)	—	(0,00)
De gains en capital	—	—	(0,76)	—	(0,68)	—
Remboursement de capital	—	—	(0,03)	—	—	—
Total des distributions³	—	—	(0,79)	(0,65)	(0,68)	(0,00)
Actif net à la clôture de la période	13,53	12,42	6,89	8,09	9,65	10,58

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,09	6,71	7,96	9,51	10,42	8,19
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,05	0,07	0,10	0,80	0,23	0,11
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,24)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,55	0,93	(0,90)	(0,20)	1,54	1,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,11	4,57	0,67	(1,29)	(1,52)	1,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,59	5,36	(0,33)	(0,89)	0,01	2,13
Distributions :						
De dividendes	—	—	—	(0,64)	—	(0,00)
De gains en capital	—	—	(0,82)	—	(0,68)	—
Remboursement de capital	—	—	(0,03)	—	—	—
Total des distributions³	—	—	(0,85)	(0,64)	(0,68)	(0,00)
Actif net à la clôture de la période	13,17	12,09	6,71	7,96	9,51	10,42

	30 juin 2026 ⁵
Série PF	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,72)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,48)
Distributions :	
De dividendes	—
De gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions³	—
Actif net à la clôture de la période	8,52

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁴
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,05	0,01
Total des charges	(0,11)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,44	1,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,02)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,64)	0,79
Distributions :		
De dividendes	—	—
De gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions³	—	—
Actif net à la clôture de la période	11,47	10,53

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 4 Données fournies pour la période du 7 octobre 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les parts de série FNB.
- 5 Données fournies pour la période du 17 avril 2026 (première émission) au 30 juin 2026 pour les parts de série PF.

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	16 654 \$	10 865 \$	5 923 \$	8 011 \$	11 011 \$	15 483 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 401 538	990 278	962 610	1 107 474	1 279 920	1 623 779
Ratio des frais de gestion ²	2,66 %	3,12 %	3,29 %	3,16 %	3,07 %	3,26 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,66 %	3,12 %	3,29 %	3,16 %	3,07 %	3,26 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,38 %	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	10,92 %	61,80 %	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %
Valeur liquidative par part ¹	11,88 \$	10,97 \$	6,15 \$	7,23 \$	8,60 \$	9,54 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 798 \$	1 528 \$	960 \$	1 181 \$	1 459 \$	223 \$
Nombre de parts en circulation ¹	132 929	123 002	139 390	146 089	151 215	21 127
Ratio des frais de gestion ²	1,56 %	2,05 %	2,18 %	2,06 %	1,49 %	2,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,56 %	2,05 %	2,18 %	2,06 %	1,49 %	2,30 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,38 %	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	10,92 %	61,80 %	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %
Valeur liquidative par part ¹	13,53 \$	12,42 \$	6,89 \$	8,09 \$	9,65 \$	10,58 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	40 981 \$	29 076 \$	14 323 \$	23 864 \$	31 933 \$	42 362 \$
Nombre de parts en circulation ¹	3 111 775	2 404 424	2 135 348	2 997 118	3 358 786	4 065 204
Ratio des frais de gestion ²	1,56 %	2,00 %	2,18 %	2,06 %	1,94 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,56 %	2,00 %	2,18 %	2,06 %	1,94 %	2,13 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,38 %	0,31 %	0,08 %	0,19 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	10,92 %	61,80 %	4,60 %	5,33 %	14,93 %	111,15 %
Valeur liquidative par part ¹	13,17 \$	12,09 \$	6,71 \$	7,96 \$	9,51 \$	10,42 \$

	30 juin 2026
Série PF	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	894 \$
Nombre de parts en circulation ¹	104 971
Ratio des frais de gestion ²	3,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	3,11 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	10,92 %
Valeur liquidative par part ¹	8,52 \$

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	10 435 \$	1 475 \$
Nombre de parts en circulation ¹	910 000	140 000
Ratio des frais de gestion ²	1,59 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,59 %	1,55 %
Ratio des frais d'opération ³	0,24 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	10,92 %	61,80 %
Valeur liquidative par part ¹	11,47 \$	10,53 \$
Cours de clôture ⁵	11,47 \$	10,56 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé (compte non tenu des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion du Fonds comprend la quote-part du ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération liée au rendement et des primes d'encouragement, le cas échéant) de chaque fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps. Au 30 juin 2026, les frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement de son fonds sous-jacent, étaient comme suit : 2,63 % pour la série A, 1,53 % pour la série D, 1,53 % pour la série F, 3,08 % pour la série PF, 1,56 % pour la série FNB (3,11 % pour la série A, 2,04 % pour la série D, 1,99 % pour la série F et 1,54 % pour la série FNB au 31 décembre 2025).

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

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres pour la période, selon le montant le moins élevé, exclusion faite des placements à court terme dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période.

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

Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

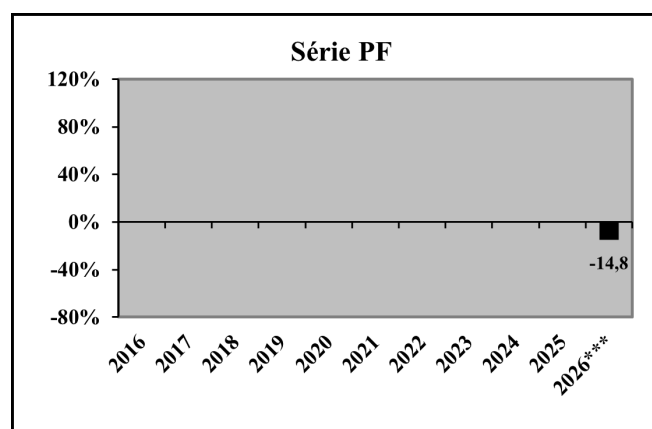
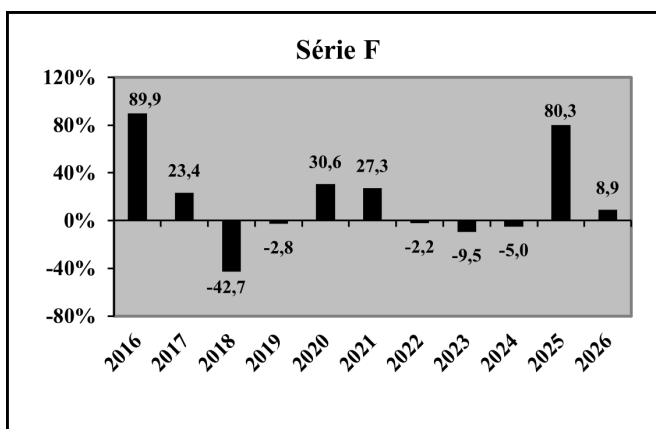
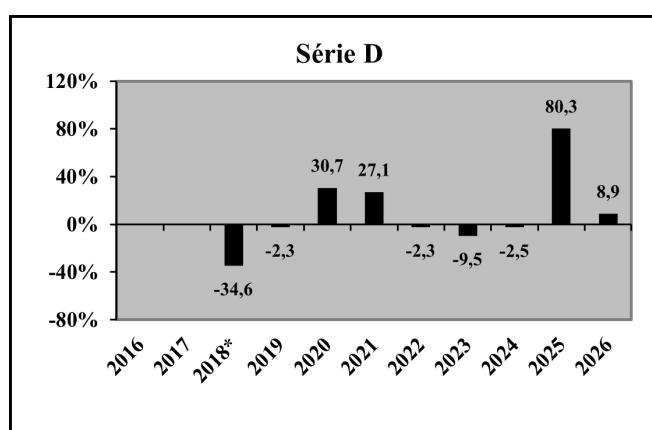
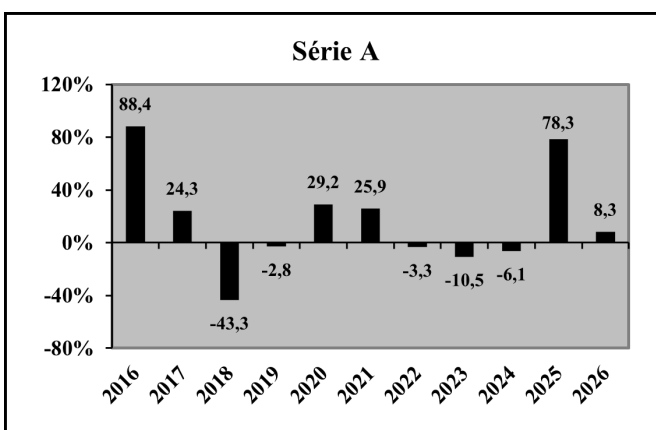
30 juin 2026

Rendement passé

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

Rendement annuel

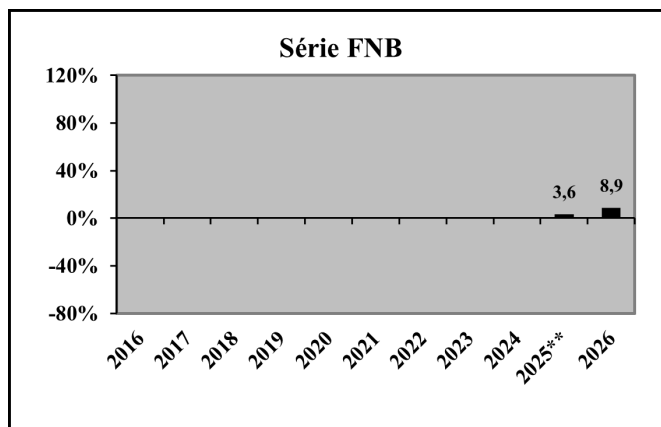
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le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



Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026



* Rendement pour la période du 18 mai 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).

** Rendement pour la période du 7 octobre 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour la série FNB (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 17 avril 2026 (première émission) au 30 juin 2026 pour la série PF (non annualisé).

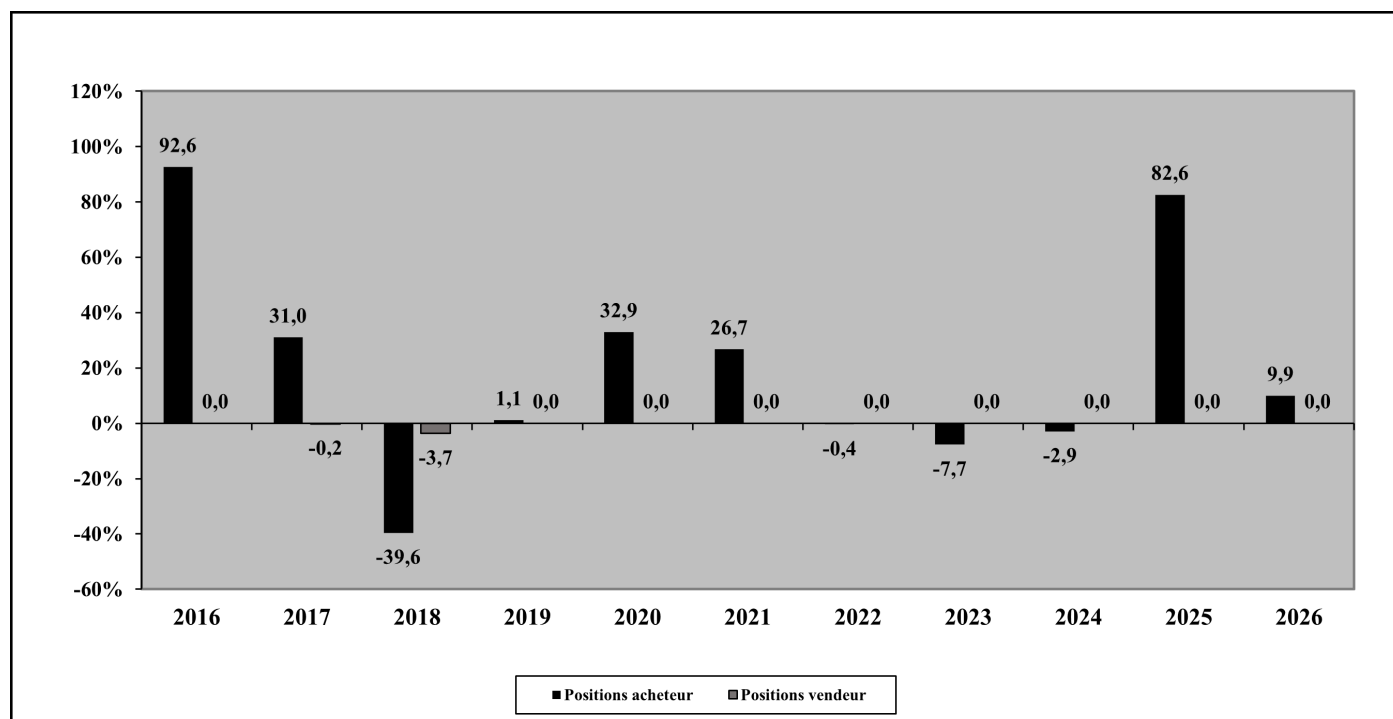
Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



Fonds d'évolution minière Ninepoint

(auparavant le Fonds ressources Ninepoint)

30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Émetteur	
Or	31,0	Fonds énergie Ninepoint, série I	6,7
Cuivre	24,8	Métaux Osisko Inc.	6,0
Uranium	10,1	Lynas Rare Earths Limited	4,3
Lithium	7,0	Snowline Gold Corporation	4,2
Fonds	6,7	Hudbay Minerals Inc.	3,9
Terres rares	6,3	Q2 Metals Corporation	3,9
Argent	5,4	G Mining Ventures Corporation	3,6
Minéraux critiques et industriels	4,2	Corporation Cameco	3,6
Placements à court terme	1,3	Hot Chili Limited	3,0
Autres	0,7	K92 Mining Inc.	2,9
Bons de souscription	0,0	Kinross Gold Corporation	2,6
Total des positions	97,5	AbraSilver Resource Corporation	2,6
Trésorerie	2,3	Freeport-McMoRan Inc.	2,5
Autres actifs nets	0,2	Predictive Discovery Limited	2,5
Total de la valeur liquidative	100,0	NexGen Energy Limited	2,4
		Trésorerie	2,3
		Lundin Gold Inc.	2,2
		Selkirk Copper Mines Inc.	2,1
		Li-FT Power Limited	2,1
		Pecoy Copper Corporation	2,1
		CanAlaska Uranium Limited	2,1
		Aclara Resources Inc.	2,0
		Blue Moon Metals Inc.	1,9
		Prospect Resources Limited	1,9
		Midnight Sun Mining Corporation	1,8
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	75,2

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2026.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.ca et www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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