Fonds de lingots d'or Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2024

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca, ou 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. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L’objectif de placement du Fonds de lingots d’or Ninepoint (le « Fonds ») est d’offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l’or.

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

- investit principalement dans des lingots d’or libres de toute charge et entièrement assignés, des certificats d’or autorisés et des participations dont la valeur sous-jacente est fondée sur l’or;
- peut investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor;
- peut avoir recours à des instruments dérivés, comme des contrats de change à terme, à des fins de couverture seulement.

Sprott Asset Management LP est le sous-conseiller du Fonds.

Risques

Les risques d’investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d’exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 36,4 % en 2024, comparativement à une hausse de 38,0 % du prix au comptant de l’or en dollars canadiens. En dollars américains, le prix au comptant de l’or a augmenté de 27,2 %. Le prix au comptant de l’or au 31 décembre 2024 s’établissait à 2 624,50 $ l’once (en dollars américains), comparativement à 2 062,98 $ l’once (en dollars américains) au 31 décembre 2023.

L’or a connu une bonne année 2024 avec un rendement en hausse de 27,2 %. Les achats par les banques centrales et les investisseurs institutionnels ont été une fois encore un facteur clé de la progression de l’or, ce qui a permis de contrebalancer le ralentissement de la demande en Asie et le désintérêt des investisseurs pour l’or.

En 2024, les FNB aurifères ont vendu collectivement environ 3,2 % de lingots d’or. Cela s’est toutefois principalement passé au premier semestre de 2024. Au cours du deuxième semestre de 2024, les entrées de fonds de la part des investisseurs ont fait en sorte que près de 1,8 million d’onces d’or sont retournées dans les chambres fortes des FNB. Même si ces entrées de fonds observées au deuxième semestre sont encourageantes, les investisseurs ont, en 2024, réduit leur exposition à l’or pour la quatrième année consécutive. Plus de 20 millions d’onces d’or (environ 54 milliards de dollars au comptant) ont été rachetées des FNB au cours des quatre dernières années.

L’influence de la Chine sur le marché de l’or demeure importante. Le pays n’est pas seulement le plus important producteur d’or, mais il est aussi le plus important consommateur de ce métal précieux. La demande des consommateurs a été modérée depuis le mois de mai 2024. Des signes précurseurs de reprise de la demande sont observés, comme en témoignent bien les primes négociées à la Shanghai Gold Exchange qui sont revenues lentement en territoire positif après avoir passé presque la totalité du deuxième semestre en territoire négatif. Fait encourageant, les fortes demandes indiennes, particulièrement au quatrième trimestre de 2024, ont permis de stimuler la demande pour les métaux malgré la faiblesse des rachats en Chine.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 37,0 % au cours de l’exercice, passant de 182,1 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 249,5 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s’explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 68,1 millions de dollars sur les placements et des souscriptions nettes de 1,1 million de dollars, contrebalancés par des charges de 1,9 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n’a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024. 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 0,80 % pour les parts de série A et de 0,50 % pour les parts de série D et pour les parts de série F, ainsi qu’au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 483 397 $ (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 :

	Conseil en valeurs	Commissions de suivi*
Série A	62 %	38 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série I	100 %	–

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

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 17 962 $ au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024, à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D’EXPLOITATION

Le Fonds s’acquitte de ses propres charges d’exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d’audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l’information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et ensuite être remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d’exploitation de certains 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 les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l’entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, aucun montant n’a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	$	$	$	$	$
Actif net à l'ouverture de la période	**19,97**	18,25	17,31	18,31	15,10
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**–**	–	–	–	–
Total des charges	**(0,27)**	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,50**	0,25	0,65	0,95	0,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**7,05**	1,71	0,48	(1,83)	2,82
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**7,28**	1,75	0,93	(1,07)	2,99
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**27,23**	19,97	18,25	17,31	18,31

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022[4]	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	$	$	$	$	$
Actif net à l'ouverture de la période	**11,03**	10,05	10,00	–	**–**
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**–**	–	–	–	**–**
Total des charges	**(0,10)**	(0,08)	(0,06)	–	**–**
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,27**	0,14	0,28	–	**–**
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**3,92**	0,96	(0,11)	–	**–**
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**4,09**	1,02	0,11	–	**–**
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	**–**
Actif net à la clôture de la période	**15,10**	11,03	10,05	–	**–**

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
	$	$	$	$	$
Actif net à l'ouverture de la période	**20,95**	19,08	18,04	19,02	15,64
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**–**	–	–	–	–
Total des charges	**(0,19)**	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,52**	0,26	0,68	0,96	0,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**7,35**	1,71	0,54	(1,99)	2,64
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**7,68**	1,81	1,07	(1,17)	2,87
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**28,66**	20,95	19,08	18,04	19,02

Fonds de lingots d’or Ninepoint

31 décembre 2024

Série I	31 déc. 2024[5] $
Actif net à l’ouverture de la période	**10,11**
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :	
Total des produits	**–**
Total des charges	**(0,02)**
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,22**
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**2,41**
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**2,61**
Distributions :	
Total des distributions annuelles[3]	**–**
Actif net à la clôture de la période	**12,95**

1 Ces renseignements proviennent 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.
4 Données fournies pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D.
5 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**96 118 $**	75 299 $	75 643 $	89 049 $	104 081 $
Nombre de parts en circulation[1]	**3 529 430**	3 771 088	4 145 614	5 144 533	5 684 290
Ratio des frais de gestion[2]	**1,09 %**	1,11 %	1,14 %	1,11 %	1,09 %
Ratio des frais d’opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,98 %**	1,86 %	1,14 %	4,27 %	6,92 %
Valeur liquidative par part[1]	**27,23 $**	19,97 $	18,25 $	17,31 $	18,31 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**18,94 $**	15,07 $	13,48 $	13,68 $	14,38 $

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**12 906 $**	10 028 $	10 034 $	–	–
Nombre de parts en circulation[1]	**854 827**	908 891	998 450	–	–
Ratio des frais de gestion[2]	**0,75 %**	0,78 %	0,82 %	–	–
Ratio des frais d’opération[3]	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,98 %**	1,86 %	1,14 %	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**15,10 $**	11,03 $	10,05 $	–	–

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**139 857 $**	96 793 $	81 964 $	87 578 $	118 391 $
Nombre de parts en circulation[1]	**4 879 159**	4 621 009	4 296 047	4 854 587	6 223 820
Ratio des frais de gestion[2]	**0,75 %**	0,78 %	0,82 %	0,78 %	0,76 %
Ratio des frais d’opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,98 %**	1,86 %	1,14 %	4,27 %	6,92 %
Valeur liquidative par part[1]	**28,66 $**	20,95 $	19,08 $	18,04 $	19,02 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**19,94 $**	15,81 $	14,09 $	14,26 $	14,94 $

Série I	**31 déc. 2024**
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**587 $**
Nombre de parts en circulation[1]	**45 361**
Ratio des frais de gestion[2]	**0,18 %**
Ratio des frais d’opération[3]	**–**
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,98 %**
Valeur liquidative par part[1]	**12,95 $**

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d’après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d’exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d’opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Puisqu’il n’y a pas de frais d’opération directs liés aux lingots matériels, le ratio des frais d’opération est de néant.

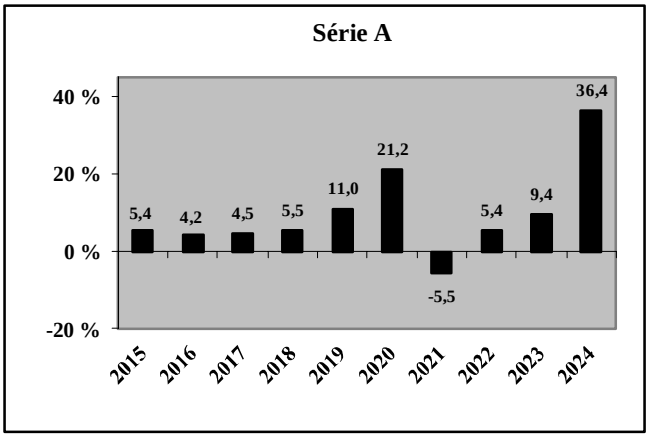
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l’exercice. Plus le taux de rotation au cours d’un exercice est élevé, plus les frais d’opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu’un investisseur réalisera 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.

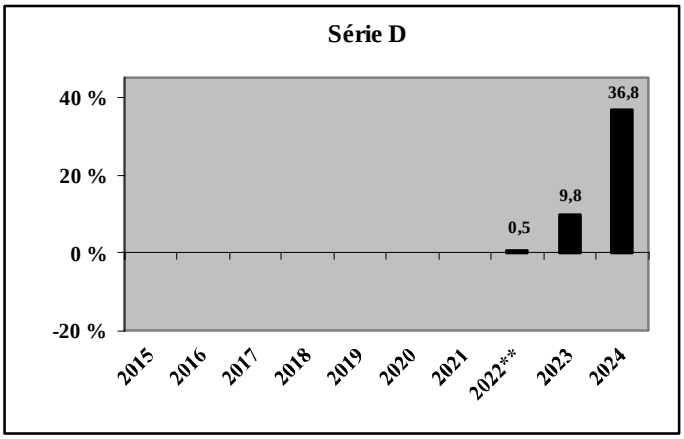
Rendement passé

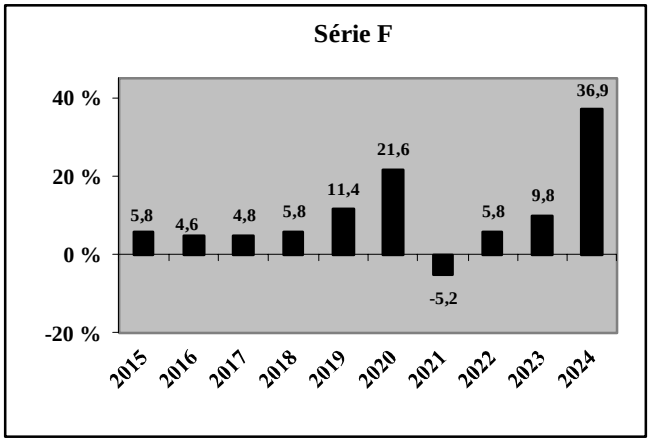
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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.

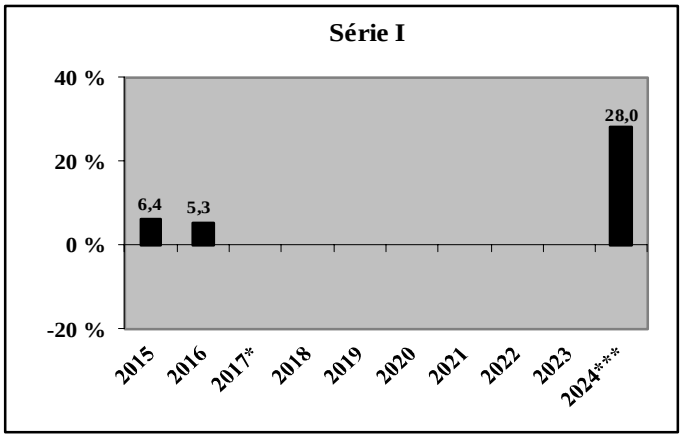
Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices 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.









* La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

** Rendement pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D (non annualisé).

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

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison, le rendement composé annuel du Fonds est comparé au rendement au comptant de l’or. Comme le Fonds a des charges liées à ses placements aurifères, son rendement ne devrait pas correspondre au prix au comptant de l’or.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A	36,4 %	16,3 %	12,5 %	9,3 %	6,6 %
Rendement au comptant de l’or ($ CA)	38,0 %	17,7 %	13,9 %	10,6 %	7,7 %
Série D	36,8 %	–	–	–	15,6 %
Rendement au comptant de l’or ($ CA)	38,0 %	–	–	–	16,6 %
Série F	36,9 %	16,7 %	12,9 %	9,6 %	6,9 %
Rendement au comptant de l’or ($ CA)	38,0 %	17,7 %	13,9 %	10,6 %	7,7 %
Série I	–	–	–	–	28,0 %
Rendement au comptant de l’or ($ CA)	–	–	–	–	28,3 %

* Depuis la date de lancement du 17 mars 2009 pour les parts de série A et de série F, du 25 février 2022 pour les parts de série D et du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de série I.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative
Lingots d’or	99,7
Trésorerie	0,3
Autres passifs nets	(0,0)
Total de la valeur liquidative	100,0

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

Renseignements sur l’entreprise

Adresse du siège social

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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