



Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

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

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court et à long terme. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe, des actions, des bons de souscription, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des titres de créance de sociétés en difficulté, 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;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des fonds sous-jacents, y compris des fiducies de fonds commun de placement et des fiducies d'investissement à capital fixe sous-jacentes gérées par le gestionnaire, des sociétés affiliées ou des sociétés qui lui sont liées. Aucun fonds sous-jacent ne devrait représenter, au moment de l'achat, plus de 20 % de l'actif net du Fonds;
- investir dans des fonds négociés en Bourse américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 27 août 2025), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 1,9 % au premier semestre de 2026, contre 2,1 % pour son indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate - Corporate TR (non couvert en \$ CA).

Bien que la Banque du Canada ainsi que la Réserve fédérale américaine soient demeurées sur la touche cette année, n'ayant pas changé le taux de financement à un jour, les taux ont été la proie d'une grande volatilité. Au Canada, les rendements des titres à court terme ont augmenté, tandis que ceux des titres à plus long terme ont légèrement diminué. Aux États-Unis, les rendements ont augmenté à l'échelle de la courbe de rendement, le segment des titres à court terme ayant dégagé un rendement relatif inférieur. L'augmentation des prix du pétrole attribuable au conflit au Moyen-Orient a eu l'incidence à la baisse prévue sur les taux dans les deux marchés.

À l'amorce de 2026, l'économie canadienne a enregistré une faible croissance modérée, et une légère contraction pendant deux trimestres d'affilée (quatrième trimestre de 2025 et premier trimestre de 2026). Le taux de chômage a avoisiné les 7 % et l'inflation était de 2 %, la cible de la Banque du Canada. Nonobstant le conflit au Moyen-Orient et le choc sur les prix du pétrole, la Banque du Canada aurait probablement réduit les taux d'intérêt au printemps 2026. Le message de la Banque du Canada a donc été uniformément cohérent pendant toute l'année. La Banque du Canada ne ressent pas l'urgence d'augmenter les taux et peut faire preuve de patience à mesure que les données économiques évoluent. Le marché obligataire canadien a partagé cet avis depuis le début de l'année, c'est pourquoi les obligations se sont relativement bien comportées par rapport à leurs homologues américaines.

Aux États-Unis, le contexte économique est totalement différent. Compte tenu de mesures importantes de relance budgétaire, de la montée des dépenses d'investissement liées à l'IA, du taux de chômage de 4,2 % et de l'inflation de base qui demeure supérieure à 3 %, il est tout à fait plausible que la Réserve fédérale américaine envisage des hausses des taux d'intérêt, même si les prix du pétrole sont désormais revenus au prix moyen de 70 \$ US le baril vers la fin du premier semestre de 2026. En outre, le nouveau président de la Réserve fédérale américaine, Kevin Warsh, a dit clairement, lors de sa première réunion, qu'il s'engageait fermement à lutter contre l'inflation, mentionnant à répétitions que l'inflation était un choix et la conséquence directe des décisions en matière de politique monétaire. Si l'inflation de base demeure élevée et commence à augmenter en raison des pressions généralisées exercées par les prix, la hausse des taux aux États-Unis serait justifiée.

Cette divergence économique entre le Canada et les États-Unis a entraîné les différentiels de taux d'intérêt vers des niveaux extrêmes, comparables à ceux observés l'an dernier au plus fort de la guerre commerciale. C'est l'une des principales raisons pour lesquelles le dollar canadien a été si faible par rapport au dollar américain depuis le début de l'exercice. Au cours des derniers mois, les données économiques canadiennes se sont toutefois améliorées, et ont semblé avoir atteint un creux. Le taux de chômage a reculé en mai 2026 grâce à la solidité des emplois à temps plein, et le PIB a continué de croître. Il est donc probable que les obligations canadiennes cesseront de générer un rendement supérieur à celui des obligations américaines, compte tenu de la possibilité d'amélioration des données économiques canadiennes. Contrairement à l'an dernier, lorsque cet écart de rendement a été comblé par suite du redressement du marché obligataire américain, il semble que cette année, en raison de l'amélioration des données, le marché pourrait prendre en compte quelques hausses de taux par la Banque du Canada plus tard au cours de l'année ou au début de l'an prochain, ce qui est susceptible d'entraîner les rendements obligataires à la hausse.

Les marchés du crédit, tout comme les marchés boursiers, sont demeurés robustes. Les marchés du crédit ont affiché une certaine atonie en février 2026 attribuable notamment aux sociétés de logiciels et à l'exposition au crédit privé, cette atonie ayant été suivie rapidement par une perte d'appétit généralisée pour le risque imputable au conflit au Moyen-Orient, qui s'est en grande partie inversée. Les écarts de taux en Amérique du Nord se sont resserrés pour se rapprocher de niveaux jamais vus en plusieurs décennies. En outre, en 2026, le marché était en voie de battre des records en matière d'émissions d'obligations de sociétés. Le nombre d'émissions était en hausse de 60 % au Canada par rapport à celui il y a un an, et de près de 30 % aux États-Unis. Jusqu'à maintenant, le marché a été en mesure d'absorber plutôt bien toutes ces obligations nouvellement émises, mais, à chaque nouvelle émission d'envergure, sa capacité d'absorption semble s'essouffler. Comme certains de ces émetteurs privilégient les obligations à long terme (10 ans, 30 ans, 40 ans), les courbes de rendement se sont considérablement accentuées. Le Fonds continue d'éviter ces secteurs ou ces segments de la courbe de rendement dans lesquels les pressions devraient continuer de s'exacerber, étant donné que la demande de financement par les entreprises liées à l'IA ne semble pas vouloir ralentir.

Dans l'ensemble, le Fonds continue de faire preuve de prudence à l'égard des titres de créance et des obligations, tout en conservant des capitaux disponibles pour des occasions de placement futures. En ce qui a trait aux titres de créance, le gestionnaire privilégie les obligations de qualité à durée courte dégagant des rendements de 4 %, les titres hybrides de sociétés, qui affichent des rendements variant entre 4 % et 7 %, et les titres adossés à des actifs, que le gestionnaire a ajoutés. Le gestionnaire tente toujours de maximiser le revenu, tout en gérant les deux principales sources de risque, soit le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit. En ce milieu de l'année, le Fonds dégage un rendement de 5,8 %, présente une durée de 2,1 ans et bénéficie d'un effet de levier de 0,7x. Autrement dit, le Fonds a limité considérablement son exposition nette aux taux d'intérêt et aux écarts de taux, en raison des risques de hausse des taux (particulièrement au Canada) et des écarts de taux (qui continuent de se situer près de sommets inégalés). En raison de ce contexte difficile, le gestionnaire est d'avis qu'il est préférable de faire preuve de patience et d'attendre que le profil risque-rendement s'améliore avant de recommencer à accroître l'exposition. Dans ce scénario, le Fonds sera en mesure de tirer parti de sa position solide lorsque d'autres occasions se présenteront et cherchera à monétiser les couvertures du risque de crédit.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 1,1 % au cours de la période, passant de 101,0 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 99,8 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par des distributions de 3,5 millions de dollars et des charges de 2,1 millions de dollars, contrebalancées par des revenus d'intérêts de 4,5 millions de dollars.

Événements récents

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.

MODIFICATION À L'INSCRIPTION À LA COTE D'UNE BOURSE DES PARTS DE SÉRIE FNB

À la fermeture des marchés le 20 mai 2026, les parts de série FNB du Fonds ont été volontairement radiées de la cote de Cboe Canada Inc. (« Cboe Canada ») et, le 21 mai 2026, ont été inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX »).

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,40 % pour les parts de série A, de 0,90 % pour les parts de série D, pour les parts de série F et pour les parts de série FNB, de 0,80 % pour les parts de série QF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 526 456 \$ (y compris les taxes). Pour les séries en circulation, 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	64 %	36 %
Série D	100 %	—
Série F	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 1 122 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables, y compris la TVH, correspondant à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre sur la valeur sommet par part de ces séries. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital.

Pour chaque série du Fonds, la « valeur sommet » désigne le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour ce trimestre, et 0,75 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Nonobstant ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut, et les taux de rendement minimaux sont calculés au prorata des parts rachetées au cours du trimestre civil dans le calcul de la rémunération liée au rendement.

La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a comptabilisé une rémunération liée au rendement de 74 288 \$.

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.

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 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,62	8,74	8,40	8,32	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,66	0,69	0,70	0,72	0,43
Total des charges	(0,20)	(0,45)	(0,43)	(0,34)	(0,31)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	—	—	(0,67)	(0,35)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	0,12	0,54	0,92	(1,05)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,14	0,33	0,80	0,61	(0,99)	(0,04)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,45)	(0,47)	(0,51)	(0,64)	(0,19)
De dividendes	—	—	—	—	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,29)	(0,45)	(0,47)	(0,51)	(0,65)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	8,48	8,62	8,74	8,40	8,32	9,91

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶
Série D	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,17	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,45	0,78	0,59
Total des charges	(0,21)	(0,49)	(0,43)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	0,01	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	0,15	0,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,20	0,45	0,64
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,36)	(0,60)	(0,30)
De dividendes	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,36)	(0,60)	(0,30)
Actif net à la clôture de la période	10,01	10,17	10,33

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,61	8,74	8,40	8,33	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,65	0,69	0,70	0,72	0,44
Total des charges	(0,18)	(0,41)	(0,40)	(0,28)	(0,27)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	0,01	0,00	(0,73)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	0,12	0,54	0,95	(0,98)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,16	0,37	0,83	0,64	(0,89)	0,01
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,31)	(0,50)	(0,49)	(0,57)	(0,67)	(0,22)
De dividendes	—	—	—	—	(0,01)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,31)	(0,50)	(0,49)	(0,57)	(0,68)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	8,47	8,61	8,74	8,40	8,33	9,90

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁷	31 déc. 2024 ⁶
Série I	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	—	10,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	—	0,78	0,70
Total des charges	—	(0,38)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	—	0,07	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	—	(0,04)	0,58
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	—	0,42	0,91
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	(0,32)	(0,42)
De dividendes	—	—	—
Total des distributions annuelles³	—	(0,32)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	—	—	10,43

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁸	31 déc. 2024	31 déc. 2023 ⁵	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série QF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	—	9,68	—	8,32	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			—			
Total des produits	—	0,74	—	0,57	0,72	0,17
Total des charges	—	(0,46)	—	(0,39)	(0,26)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	—	(0,02)	—	(0,31)	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	—	0,03	—	0,35	(0,99)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	—	0,30	—	0,22	(0,86)	(0,02)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	(0,44)	—	(0,18)	(0,71)	(0,04)
De dividendes	—	—	—	—	(0,01)	—
Total des distributions annuelles³	—	(0,44)	—	(0,18)	(0,72)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	—	8,32	9,94

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB						
Actif net à l'ouverture de la période	17,16	17,38	16,71	16,58	19,71	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,76	1,32	1,40	1,37	1,47	0,87
Total des charges	(0,36)	(0,81)	(0,74)	(0,53)	(0,54)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	(0,03)	0,16	(1,54)	(0,63)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,07)	0,30	0,89	1,90	(1,92)	(0,44)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,34	0,77	1,71	1,20	(1,62)	0,03
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,60)	(0,95)	(0,94)	(1,14)	(1,33)	(0,52)
De dividendes	—	—	—	—	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,60)	(0,95)	(0,94)	(1,14)	(1,34)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période	16,89	17,16	17,38	16,71	16,58	19,71

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, pour la période du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, pour la période du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et pour la période du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2021.

5 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

6 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (première émission) pour la série I et pour la période du 23 mai 2024 (première émission) pour la série D, jusqu'au 31 décembre 2024.

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

8 Données fournies pour la période du 5 mars 2025 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2025 (rachat en totalité) pour les parts de série QF.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	10 801 \$	11 212 \$	9 765 \$	7 619 \$	5 444 \$	8 650 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 273 926	1 300 704	1 116 913	906 504	654 512	873 115
Ratio des frais de gestion ²	1,94 %	2,05 %	2,14 %	1,83 %	1,65 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,94 %	2,05 %	2,14 %	1,83 %	1,65 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,88 %	1,84 %	1,85 %	1,83 %	1,65 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération ³	0,52 %	0,55 %	0,09 %	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	190,61 %	237,95 %	268,40 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,48 \$	8,62 \$	8,74 \$	8,40 \$	8,32 \$	9,91 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	14 \$	13 \$	16 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 367	1 320	1 575
Ratio des frais de gestion ²	1,43 %	1,61 %	1,93 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,43 %	1,61 %	1,93 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,36 %	1,35 %	1,36 %
Ratio des frais d'opération ³	0,52 %	0,55 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	190,61 %	237,95 %	268,40 %
Valeur liquidative par part ¹	10,01 \$	10,17 \$	10,33 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	83 613 \$	84 274 \$	88 078 \$	65 847 \$	75 043 \$	93 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹	9 871 258	9 787 248	10 081 657	7 838 518	9 009 297	9 478 487
Ratio des frais de gestion ²	1,44 %	1,58 %	1,83 %	1,33 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,44 %	1,58 %	1,83 %	1,33 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,36 %	1,33 %	1,36 %	1,33 %	1,17 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération ³	0,52 %	0,55 %	0,09 %	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	190,61 %	237,95 %	268,40 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	8,47 \$	8,61 \$	8,74 \$	8,40 \$	8,33 \$	9,90 \$

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	—	—	1 178 \$
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	112 975
Ratio des frais de gestion ²	—	—	1,09 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	—	—	1,09 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	—	—	0,35 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	268,40 %
Valeur liquidative par part ¹	—	—	10,43 \$

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2026

Série QF	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	—	—	—	—	7 299 \$	7 917 \$
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	—	—	877 000	796 861
Ratio des frais de gestion ²	—	—	—	—	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	—	—	—	—	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	—	—	—	—	1,05 %	1,27 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	—	—	—	—	8,32 \$	9,94 \$

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	5 405 \$	5 492 \$	2 954 \$	21 888 \$	30 836 \$	6 899 \$
Nombre de parts en circulation ¹	320 000	320 000	170 000	1 310 000	1 860 000	350 000
Ratio des frais de gestion ²	1,44 %	1,57 %	1,62 %	1,27 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,44 %	1,57 %	1,62 %	1,27 %	1,18 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,37 %	1,32 %	1,29 %	1,27 %	1,18 %	1,34 %
Ratio des frais d'opération ³	0,52 %	0,55 %	0,09 %	0,05 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	190,61 %	237,95 %	268,40 %	172,39 %	55,91 %	31,37 %
Valeur liquidative par part ¹	16,89 \$	17,16 \$	17,38 \$	16,71 \$	16,58 \$	19,71 \$
Cours de clôture ⁵	16,90 \$	17,14 \$	17,42 \$	16,79 \$	16,54 \$	19,74 \$

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

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

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

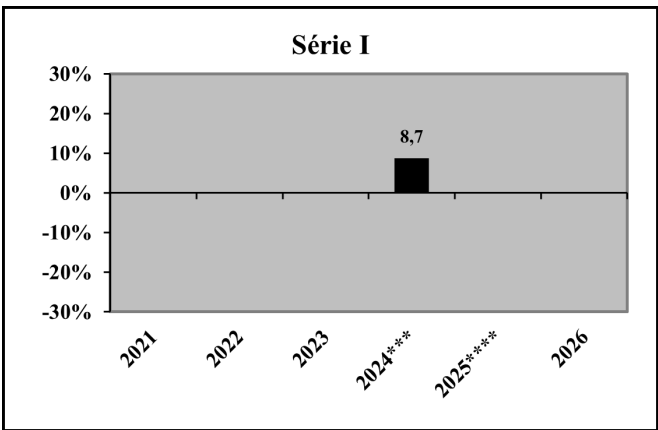
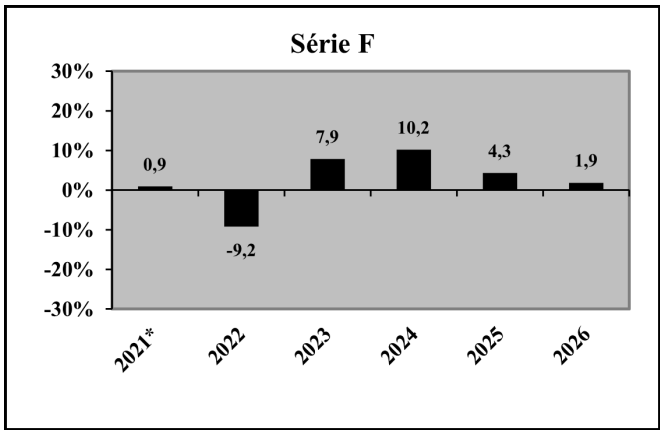
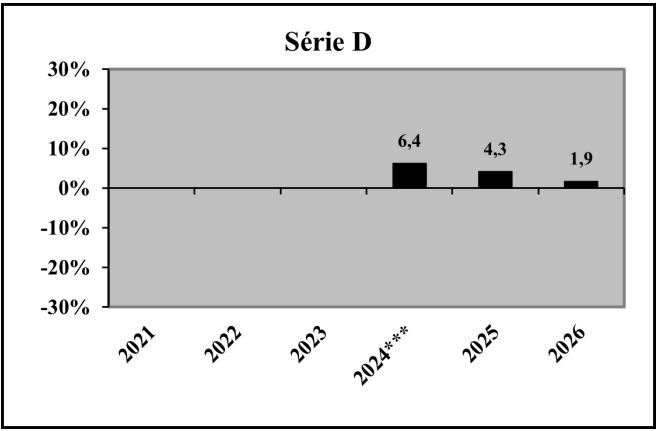
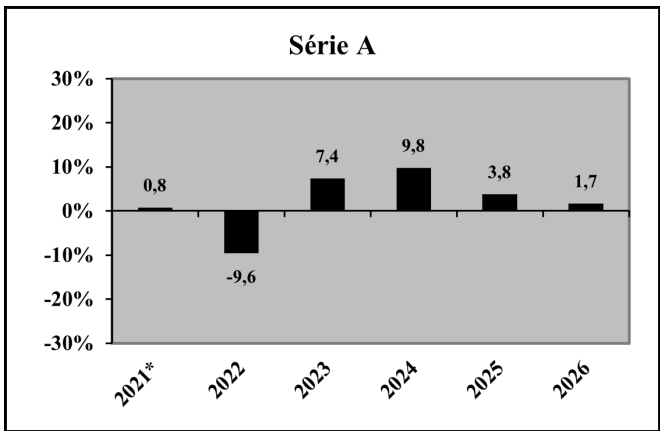
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

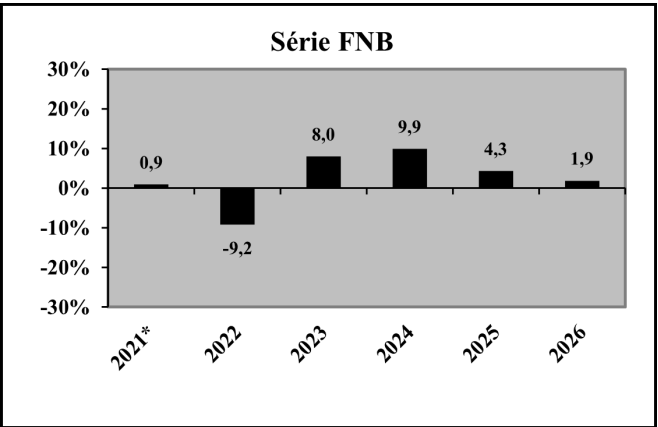
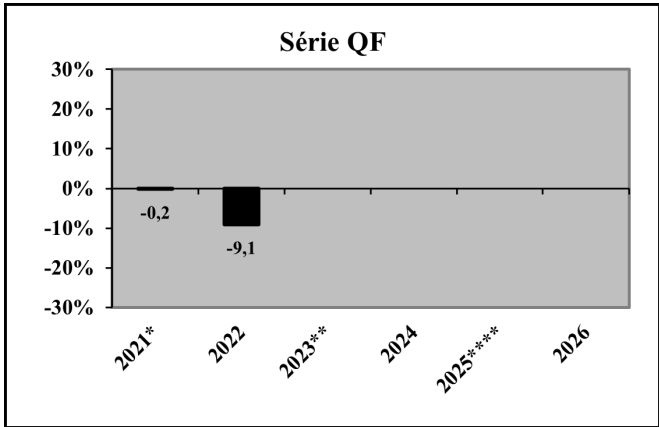
Rendement passé

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

Rendement annuel

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





* Rendement pour la période du 11 mai 2021 (date de lancement) pour les parts de série F, pour la période du 12 mai 2021 (première émission) pour les parts de série FNB, pour la période du 15 mai 2021 (première émission) pour les parts de série A et pour la période du 24 novembre 2021 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu’au 31 décembre 2021 (non annualisé).

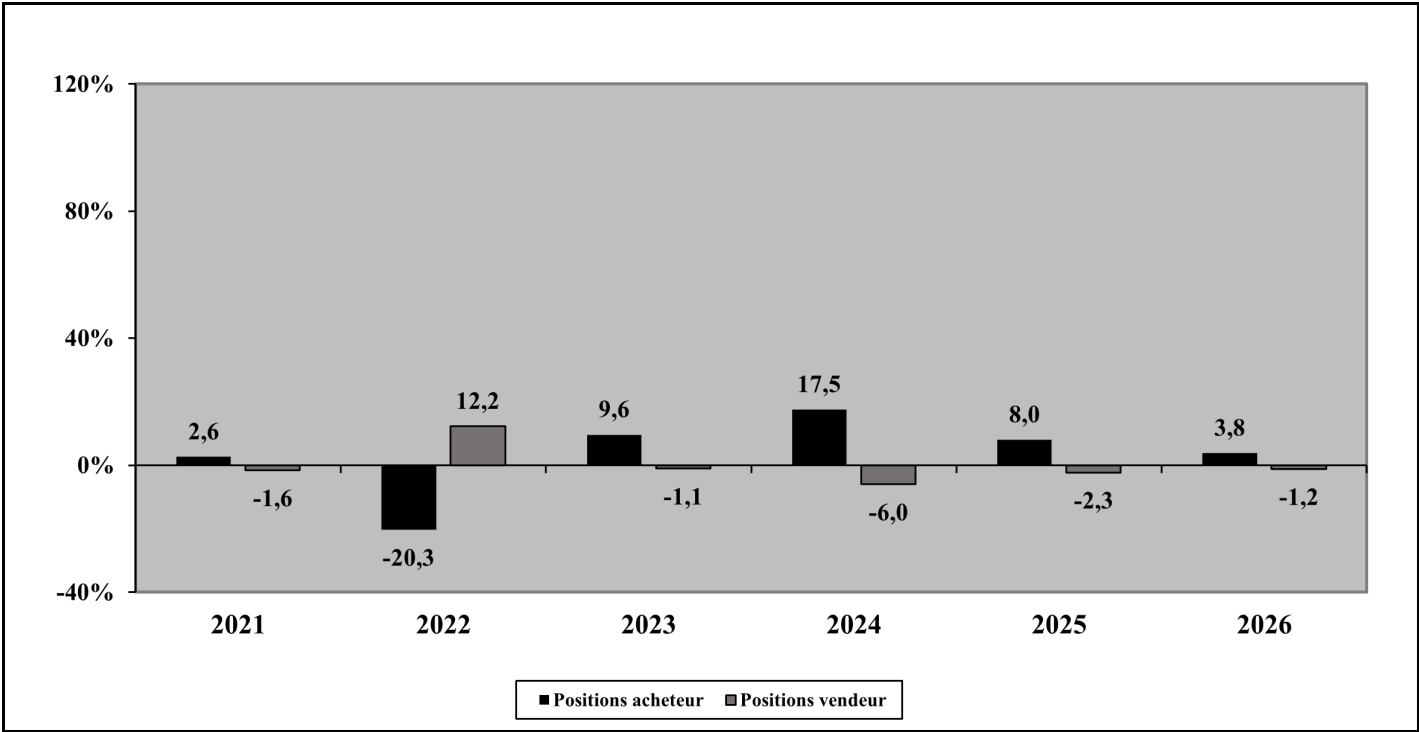
** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2023.

*** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (première émission) pour la série I et pour la période du 23 mai 2024 (première émission) pour la série D, jusqu’au 31 décembre 2024 (non annualisé).

**** Les parts de série QF ont été souscrites de nouveau le 5 mars 2025 et ont été rachetées en totalité le 31 décembre 2025. La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2025.

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.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations de grande qualité	135,3
Titres adossés à des actifs	24,6
Obligations à rendement élevé	17,4
Obligations provinciales	14,2
Déventures convertibles	0,7
Titres de participation	0,1
Total des positions acheteur	192,3
Positions vendeur	
Obligations de grande qualité	(24,3)
Obligations d'État	(26,1)
Placements à court terme	(43,9)
Total des positions vendeur	(94,3)
Trésorerie	1,4
Autres actifs nets	0,6
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	7,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,200 %, 7 avril 2032	5,6
Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,934 %, 3 mai 2032	5,0
Algonquin Power & Utilities Corporation, rachetable, 4,750 %, 18 janvier 2082	4,6
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %, 12 décembre 2041	4,5
Banque de Montréal, rachetable, 6,534 %, 27 octobre 2032	4,2
Cenovus Energy Inc., rachetable, 3,500 %, 7 février 2028	4,0
Province de l'Alberta, 3,450 %, 1 ^{er} décembre 2043	4,0
Fonds de placement immobilier First Capital, rachetable, 4,760 %, 15 février 2035	4,0
First National Financial Corporation, rachetable, 4,891 %, 23 octobre 2030	3,8
Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %, 27 septembre 2077	3,8
Financière General Motors du Canada Ltée, rachetable, 5,200 %, 9 février 2028	3,6
Whitecap Resources Inc., 3,761 %, 19 juin 2028	3,4
La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,625 %, 15 septembre 2031	3,4
Banque Royale du Canada, rachetable, 5,010 %, 1 ^{er} février 2033	3,3
Brookfield Renewable Partners ULC, rachetable, 5,450 %, 12 mars 2055	3,3
MCAP Commercial L.P., rachetable, 3,384 %, 26 novembre 2027	3,3
Banque Laurentienne du Canada, rachetable, 5,095 %, 15 juin 2032	3,3
Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %, 24 mars 2081	3,2
Banque Nationale du Canada, rachetable, 5,937 %, 22 décembre 2032	3,1
CI Financial Corporation, 4,750 %, 3 avril 2028	3,0
Transcanada Trust, rachetable, 4,650 %, 18 mai 2077	3,0
Banque HomeEquity, 4,717 %, 17 juillet 2028	3,0
Fortis Inc., rachetable, 5,100 %, 4 décembre 2055	3,0
Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %, 25 janvier 2052	3,0
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,8

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
Canada	93,0
Émirats arabes unis	3,0
Royaume-Uni	2,7
Australie	2,0
Norvège	1,2
France	1,0
États-Unis	(4,9)
Total des positions	98,0
Autres actifs nets	1,4
Trésorerie	1,6
Total de la valeur liquidative	100,0

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

30 juin 2026

Totalité des positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 2,340 %, 21 octobre 2026	(0,5)
Apollo Global Management Inc., 5,800 %, 7 septembre 2049	(1,0)
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} décembre 2029	(1,6)
CU Inc., rachetable, 3,763 %, 19 novembre 2046	(1,7)
Corebridge Financial Inc., 4,400 %, 1 ^{er} septembre 2027	(1,7)
Obligation du Trésor américain, 3,875 %, 31 mai 2027	(1,9)
Apollo Global Management Inc., 5,800 %, 21 mai 2054	(1,9)
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2031	(1,9)
Obligation du Trésor américain, 3,625 %, 31 mai 2028	(1,9)
Corebridge Financial Inc., 4,400 %, 5 avril 2052	(2,0)
Obligation du Trésor américain, 3,875 %, 30 juin 2030	(2,1)
EPCOR Utilities Inc., rachetable, 3,554 %, 27 novembre 2047	(2,3)
Obligation du Trésor américain, 4,125 %, 28 février 2027	(2,4)
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} juin 2030	(2,4)
Brookfield Finance II Inc., rachetable, 5,399 %, 11 décembre 2055	(2,4)
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} septembre 2029	(2,5)
Hydro One Inc., rachetable, 3,910 %, 23 février 2046	(2,7)
407 International Inc., rachetable, 3,830 %, 3 décembre 2046	(3,2)
407 International Inc., rachetable, 3,830 %, 11 mai 2046	(3,3)
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	(3,7)
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} septembre 2028	(3,9)
Athene Global Funding, 4,609 %, 19 septembre 2035	(3,9)
Gouvernement du Canada, 2,330 %, 12 juillet 2026	(8,2)
Gouvernement du Canada, 2,310 %, 12 août 2026	(16,7)
Gouvernement du Canada, 1,810 %, 9 septembre 2026	(18,5)
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	(94,3)

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22 Adelaide Street West
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.
