



# Fonds équilibré+ Ninepoint

*(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)*

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2025

---

Le présent rapport annuel 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](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://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 équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds équilibré+ Ninepoint (le « Fonds ») est de chercher à fournir aux porteurs de parts une croissance à long terme ainsi qu'une préservation du capital en utilisant une approche de placement équilibrée. Le Fonds effectuera des placements principalement, à la fois directement et indirectement, dans une combinaison d'actions, de titres à revenu fixe et de fonds communs de placement. Le Fonds peut également investir dans des fonds du marché monétaire ou des fonds négociés en Bourse (« FNB »).

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

- investir dans des instruments du marché monétaire, des comptes ou des fonds d'épargne à intérêt élevé et dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives selon les perspectives du marché;
- investir jusqu'à 100 % de son actif net dans d'autres fonds communs de placement, y compris des FNB qui sont des parts de participation indexées, et des fonds communs de placement qui sont des fonds communs de placement alternatifs (jusqu'à 10 % au moment du placement), qui peuvent être gérés par le gestionnaire ou les sociétés membres de son groupe;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, 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;
- 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;
- effectuer des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers;
- investir dans le Fonds de lingots d'or Ninepoint;
- investir dans des FNB 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. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de faible à moyenne.

### Résultats d'exploitation

Les parts de série SF du Fonds ont dégagé un rendement de 15,5 % en 2025, contre 19,5 % pour l'indice de référence.

À la deuxième moitié de l'année 2025, la conjoncture était beaucoup plus normale qu'à la première moitié. Avec le recul, les douze derniers mois ont été mouvementés pour les investisseurs en actions, les principaux indices ayant généralement enregistré des rendements solides malgré une forte volatilité sous-jacente. Pour de nombreux gestionnaires actifs, l'année a été difficile, marquée par des fluctuations importantes en dents de scie (déclenchées par l'annonce de l'arrivée de DeepSeek AI et l'annonce des tarifs réciproques le « Jour de la libération ») avec lesquelles il a été particulièrement délicat de composer. Par ailleurs, le traditionnel « rebond de fin d'année », qui est une augmentation saisonnière des prix du marché boursier vers la fin de l'année, pourtant largement anticipé, ne s'est finalement pas concrétisé, ce qui a été une source de déception.

Malgré un contexte mondial incertain, les investisseurs ont continué à investir à l'échelle mondiale, les scénarios les plus pessimistes ne s'étant pas concrétisés et les marchés ayant atteint des sommets historiques à la fin de décembre de 2025. Fait important, la croissance des revenus et des bénéfices a été le principal moteur du rendement des titres de participation en 2025, l'indice S&P 500 ayant enregistré une croissance des revenus et des bénéfices de respectivement 7,6 % et 13,8 % d'une année à l'autre. Pour l'exercice 2026 aux États-Unis, les analystes prévoient une croissance des revenus de 7,3 % et une croissance des bénéfices de 14,9 %, ce qui laisse envisager une autre année de rendements à deux chiffres pour les sociétés composant l'indice (selon FactSet).

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

La politique monétaire accommodante a également contribué au redressement des marchés boursiers, la Réserve fédérale américaine ayant abaissé à trois reprises les taux d'intérêt pour les ramener à une fourchette cible de 3,50 % à 3,75 %, tandis que la Banque du Canada a abaissé le taux du financement à un jour à quatre reprises pour le porter à 2,25 %. La courbe à terme prend en compte au moins deux nouvelles réductions de taux en 2026, ce qui devrait fournir un certain soutien en cas de détérioration du marché du travail ou des perspectives de croissance économique. Enfin, la déréglementation et la réforme fiscale pourraient constituer des facteurs favorables pour les marchés boursiers tout au long de l'année 2026.

Il est vrai que l'évaluation demeure un enjeu, le ratio cours-bénéfice prévisionnel sur 12 mois s'établissant actuellement à 22,2 fois, bien au-dessus de la moyenne sur cinq ans de 20,0 fois et de la moyenne sur 10 ans de 18,7 fois (selon FactSet). Toutefois, la croissance des produits et des bénéfices des plus importantes sociétés de l'indice S&P 500 (principalement dans les secteurs des services de communication et des technologies de l'information) demeure nettement supérieure à celle de la moyenne du marché, ce qui augure bien de la vigueur soutenue en 2026. La question centrale des prochains mois sera de savoir si l'engouement pour l'intelligence artificielle pourra continuer à propulser les marchés à la hausse ou si une rotation vers des secteurs plus cycliques et axés sur la valeur est susceptible de se produire.

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, le Fonds énergie Ninepoint, et la Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation ont été les principaux artisans du rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, tandis que le Fonds mondial macro Ninepoint et le Fonds mondial sélect Ninepoint sont ceux qui lui ont le plus nui sur une base absolue. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement depuis le début de l'exercice, on retrouve Alphabet Inc., Oracle Corporation et Power Corporation du Canada. Les titres qui ont le plus nui au rendement comprenaient UnitedHealth Group Inc., AbbVie Inc. et Costco Wholesale Corporation.

En ce début d'année, le gestionnaire estime que l'assouplissement de la politique monétaire devrait favoriser une plus grande participation à la reprise des marchés boursiers tout au long de 2026. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la constitution d'un fonds équilibré tactique diversifié qui a recours à diverses catégories d'actif faiblement corrélées entre elles, pour améliorer les rendements ajustés en fonction du risque du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 15,0 % au cours de la période, passant de 23,5 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 27,0 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique principalement par des profits nets réalisés et latents sur les placements de 3,3 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.

### LANCEMENT DE LA SÉRIE FNB

Le 23 juillet 2025, la série FNB du Fonds a été inscrite à la Bourse de Toronto.

### CHANGEMENT DE NOM

Avec prise d'effet le 3 novembre 2025, le Fonds a été renommé Fonds équilibré+ Ninepoint. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## Opérations entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,95 % pour les parts de série A, de 0,95 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB, de 1,85 % pour les parts de série P, de 0,85 % pour les parts de série PF, de 1,75 % pour les parts de série Q, de 0,75 % pour les parts de série QF, de 1,65 % pour les parts de série S, de 0,65 % pour les parts de série SF 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 153 841 \$ (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 :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Série A	49 %	51 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série S	39 %	61 %
Série SF	100 %	–
Série FNB	100 %	–

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 991 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 être ensuite 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, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. 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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, un montant de 113 430 \$ a été pris en charge par le gestionnaire.

### AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## 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<sup>1</sup>

	31 déc. 2025 <sup>5</sup>	31 déc. 2024
	\$	\$
Série A		
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,28	–
Total des charges	(0,17)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,56	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,82	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,49</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–
Des dividendes	–	–
De gains en capital	(0,24)	–
Remboursement de capital	(0,18)	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,82</b>	<b>–</b>

	31 déc. 2025 <sup>5</sup>	31 déc. 2024
	\$	\$
Série D		
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,23	–
Total des charges	(0,09)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,35</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,02)	–
Des dividendes	(0,09)	–
De gains en capital	(0,16)	–
Remboursement de capital	(0,15)	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,93</b>	<b>–</b>

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

	31 déc. 2025 <sup>5</sup>	31 déc. 2024
	\$	\$
<b>Série F</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,26	–
Total des charges	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,61	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,95	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,75</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–
Des dividendes	(0,07)	–
De gains en capital	(0,18)	–
Remboursement de capital	(0,17)	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,92</b>	<b>–</b>

	31 déc. 2025	31 déc. 2024 <sup>4</sup>
	\$	\$
<b>Série S</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	10,44	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,29	0,28
Total des charges	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,79	0,47
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,39</b>	<b>0,73</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,03)	–
Des dividendes	(0,07)	(0,05)
De gains en capital	(0,22)	(0,21)
Remboursement de capital	(0,20)	(0,16)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,37</b>	<b>10,44</b>

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

	31 déc. 2025	31 déc. 2024 <sup>4</sup>
	\$	\$
<b>Série SF</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	10,54	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,29	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,50	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,83	0,49
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,55</b>	<b>0,85</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)	–
Des dividendes	(0,14)	(0,12)
De gains en capital	(0,16)	(0,17)
Remboursement de capital	(0,14)	(0,13)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,60</b>	<b>10,54</b>

	31 déc. 2025 <sup>6</sup>	31 déc. 2024 <sup>4</sup>
	\$	\$
<b>Série FNB</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	20,00	–
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,27	–
Total des charges	(0,09)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,71	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,28	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,17</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–
Des dividendes	(0,08)	–
De gains en capital	(0,22)	–
Remboursement de capital	(0,20)	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,50)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>21,67</b>	<b>–</b>

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 ou versées en trésorerie. Pour la série FNB, les distributions de gains en capital étaient théoriques.

4 Données fournies pour la période du 7 mars 2024 (première émission) pour les parts de série S et de série SF, jusqu'au 31 décembre 2024.

5 Données fournies pour la période du 1<sup>er</sup> mars 2025 (première émission) pour les parts de série A, de série D et de série F, jusqu'au 31 décembre 2025.

6 Données fournies pour la période du 22 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB au 31 décembre 2025.

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## Ratios et données supplémentaires

	<b>31 déc.</b>
<b>Série A</b>	<b>2025</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	704 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	65 101
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,75 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	3,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	2,69 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	10,82 \$

	<b>31 déc.</b>
<b>Série D</b>	<b>2025</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	34 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	3 123
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	2,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	1,57 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	10,93 \$

	<b>31 déc.</b>
<b>Série F</b>	<b>2025</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	3 216 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	294 377
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	2,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	1,57 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	10,92 \$

	<b>31 déc.</b>	31 déc.
<b>Série S</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	6 789 \$	7 640 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	597 124	731 497
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,33 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	2,76 %	2,96 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	2,28 %	2,36 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %	35,43 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	11,37 \$	10,44 \$

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

Série SF	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	15 187 \$	15 840 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 308 758	1 502 298
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,26 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	1,68 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	1,20 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %	35,43 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	11,60 \$	10,54 \$

Série FNB	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 083 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge <sup>2</sup>	1,97 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement et de la rémunération liée au rendement <sup>2</sup>	1,57 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	150,06 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	21,67 \$
Cours de clôture <sup>5</sup>	21,68 \$

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 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 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 les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

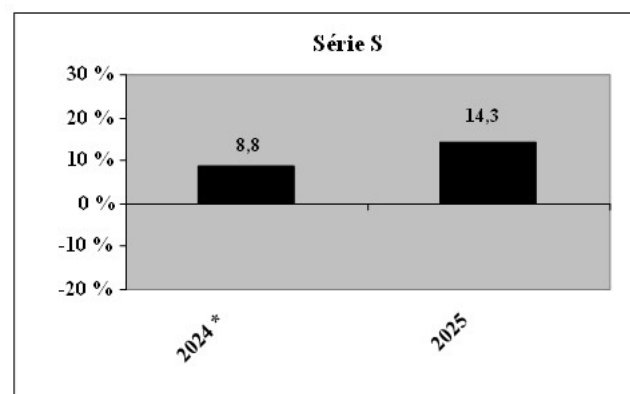
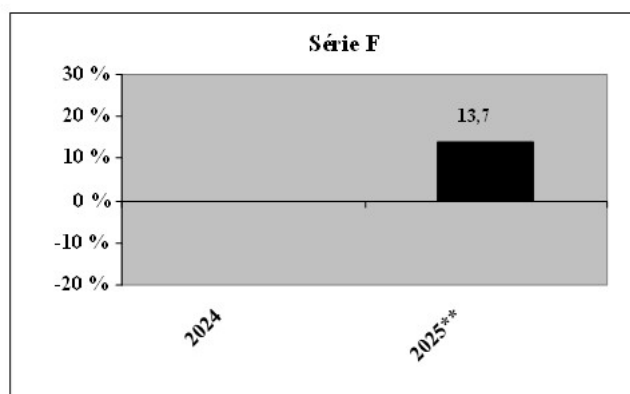
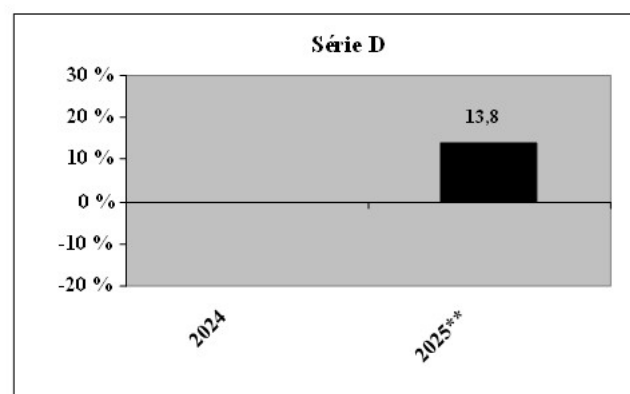
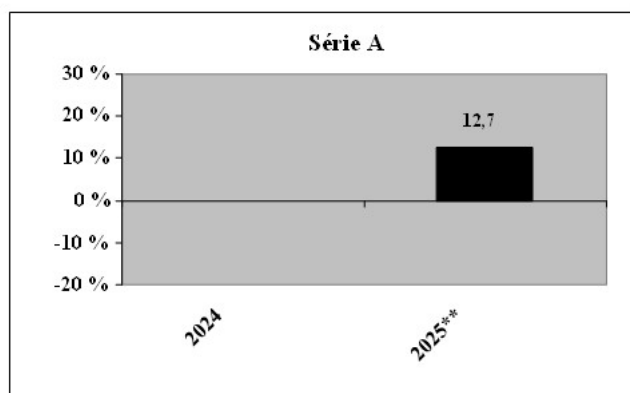
31 décembre 2025

## 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

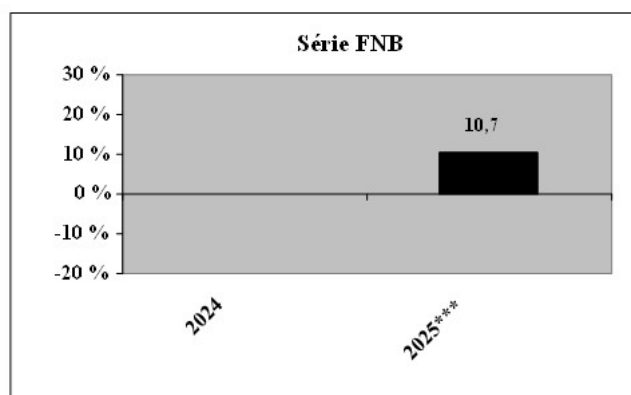
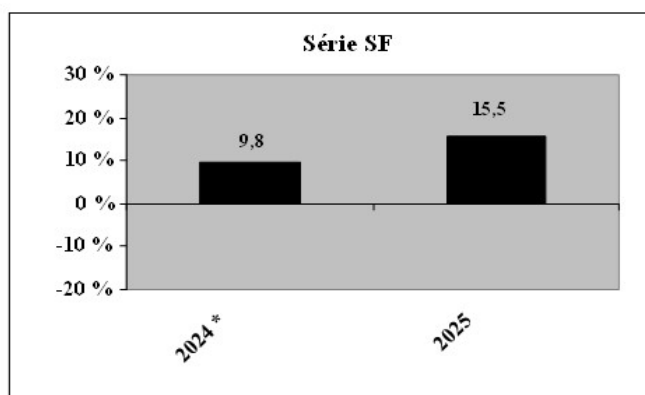
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. 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 équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025



\* Rendement pour la période du 7 mars 2024 (première émission) pour les parts de série S et de série SF, jusqu'au 31 décembre 2024 (non annualisé).

\*\* Rendement pour la période du 1<sup>er</sup> mars 2025 (première émission) pour les parts de série A, de série D et de série F, jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé).

\*\*\* Rendement pour la période du 22 juillet 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour la série FNB (non annualisé).

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## 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 à celui de son indice de référence (l'« indice mixte »). L'indice mixte suit le rendement des plus grandes sociétés inscrites à la principale Bourse du Canada et celui du marché des obligations imposables de qualité, à taux fixe, libellées en dollars canadiens, et comprend des bons du Trésor, des titres gouvernementaux et des titres de sociétés. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice mixte, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice mixte.

	1 an	Depuis la création*
Série A	–	12,7 %
Indice mixte	–	16,3 %
Série D	–	13,8 %
Indice mixte	–	16,3 %
Série F	–	13,7 %
Indice mixte	–	16,3 %
Série S	14,3 %	12,7 %
Indice mixte	19,5 %	17,6 %
Série SF	15,5 %	13,9 %
Indice mixte	19,5 %	17,6 %
Série FNB	–	10,7 %
Indice mixte	–	11,1 %

\* Depuis la date de lancement du 7 mars 2024 pour les parts de série S et de série SF, du 1<sup>er</sup> mars 2025 pour les parts de série A, de série D et de série F, et du 22 juillet 2025 pour les parts de série FNB.

# Fonds équilibré+ Ninepoint

(auparavant le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint)

31 décembre 2025

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série FNB	21,9
Fonds	80,0	Fonds mondial sélect Ninepoint, série FNB	14,9
Services financiers	6,1	Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, série FNB	10,7
Technologies de l'information	3,6	Fonds énergie Ninepoint, série FNB	9,9
Produits de consommation courante	2,9	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série FNB	9,7
Secteurs représentant moins de 1 %	2,5	Fonds de revenu cible Ninepoint, série FNB	4,9
Énergie	1,9	Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	3,2
Services de communication	1,8	Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série FNB	2,4
Total des positions acheteur	98,8	Fonds de lingots d'or Ninepoint, série FNB	2,4
Trésorerie	0,8	Power Corporation du Canada	1,1
Autres actifs nets	0,4	Banque Royale du Canada	1,0
Total de la valeur liquidative	100,0	Walmart Inc.	1,0
		Société Financière Manuvie	1,0
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,0
		JPMorgan Chase & Company	1,0
		Suncor Énergie Inc.	1,0
		Les Compagnies Loblaw Limitée	1,0
		Mastercard Inc.	1,0
		NVIDIA Corporation	1,0
		Alphabet Inc.	0,9
		Microsoft Corporation	0,9
		AbbVie Inc.	0,9
		Apple Inc.	0,9
		Enbridge Inc.	0,9
		Amazon.com Inc.	0,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	95,5

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2025.

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](http://www.ninepoint.com). Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et [www.ninepoint.com](http://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 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.

---