



Fonds d'actions argentifères Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

Le rapport intermédiaire 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 intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires 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.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 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 d'actions argentifères Ninepoint (le « Fonds ») est de dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans les titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'exploitation minière, à la production ou à la distribution de l'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent ou des certificats d'argent.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le sous-conseiller a recours à une analyse fondamentale pour chercher à déceler les titres offrant des occasions de placement supérieures qui démontrent un potentiel de plus-value du capital à long terme. Cette analyse comprend la recherche de sociétés sous-évaluées pouvant compter sur de solides équipes de direction et modèles d'entreprise et pouvant tirer parti des tendances macroéconomiques. Le Fonds peut également investir dans de l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie et de reçus ou certificats d'entreposage de ce métal si le sous-conseiller le juge approprié.

Le Fonds peut également :

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- déroger aux restrictions habituelles en matière de placement puisqu'il a obtenu une dispense lui permettant d'investir jusqu'à 20 % de son actif net dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés ou dans certains instruments dérivés dont le produit sous-jacent est l'argent;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises;
- 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;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres.

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 dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,5 % au cours du premier semestre de 2024, contre 16,1 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI.

Au premier semestre de 2024, les investisseurs ont continué à vendre davantage de lingots d'argent qu'ils n'en achetaient. Toutefois, nous avons commencé à observer, à la deuxième moitié de mai 2024, que les demandes de rachat avaient diminué pour faire place à des entrées de fonds. Bien que, en général, ce soient les flux monétaires qui dictent la direction que prendront les cours, en 2024, le cours de l'argent et les flux monétaires ont continué de diverger. La solidité de la demande industrielle et la robustesse de la demande des particuliers, notamment des acheteurs orientaux, sont les deux principaux facteurs de cette divergence. Les primes versées par les acheteurs d'argent à la Shanghai Gold Exchange illustrent bien la solidité de la demande de la part des Orientaux. Au premier semestre de l'année, l'argent se négociait à des primes considérables à la Shanghai Gold Exchange, qui excédaient parfois 3 \$ l'once. La demande d'argent pour l'énergie solaire a continué d'impressionner, les consommateurs et, dans certains cas, des installations de grande envergure se tournant vers le solaire pour répondre à la demande grandissante d'électricité de façon écoresponsable et durable. La combinaison de la solide demande de particuliers orientaux et de la demande soutenue pour des applications industrielles a donné lieu à une augmentation de 22,5 % du cours de l'argent au premier semestre de l'année.

L'inflation des coûts a été modérée, tandis que les prix élevés de l'or et de l'argent ont permis aux sociétés minières de générer des marges importantes. Ces marges ont en général donné lieu à l'amélioration de la rentabilité et des profils de flux de trésorerie disponibles des sociétés de métaux précieux. Pendant la période, le Fonds était investi dans des entreprises axées sur la prospection et la production de métaux précieux, l'accent étant de plus en plus mis sur les entreprises au stade de la prospection. Le Fonds continue de s'attendre à une importante hausse à long terme du cours des actions de sociétés minières à moyenne et à petite capitalisation par rapport à celui des actions des sociétés minières à plus grande capitalisation et n'a donc pas apporté de changements radicaux au portefeuille au cours de la période.

Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux de Pan American Silver Corporation, de Gatos Silver Inc. et de Cœur Mining Inc.

Pan American Silver Corporation dispose d'un portefeuille diversifié d'actifs d'extraction et de prospection dans les Amériques, y compris des mines au Canada, au Mexique, au Pérou, en Bolivie et en Argentine. Elle réalise également de vastes projets de mise en valeur au Mexique, au Guatemala et en Argentine. Après avoir fait l'acquisition de Yamana Gold Inc. en mars 2023, la société a connu une période de consolidation et de faiblesse opérationnelle. Pan American Silver Corporation a vendu plusieurs propriétés, ce qui lui a permis de rationaliser ses activités et de renforcer sa situation financière. Pan American Silver Corporation devrait être en bonne position au deuxième semestre de 2024 en raison de la croissance attendue des flux de trésorerie disponibles. Nous accordons beaucoup de valeur aux actions des actifs de production et de mise en valeur. Pan American Silver Corporation détient la mine argentifère Escobal au Guatemala (où les activités ont cessé depuis juin 2017) ainsi que l'un des plus grands gisements d'argent non exploités au monde (Navidad) situé à Chubut, en Argentine. Le portefeuille de projets de la société comprend également plusieurs projets de prospection et de mise en valeur avancés hautement prospectifs.

Gatos Silver Inc. exploite la mine Cerro Los Gatos dans le district de Los Gatos, qui est situé au cœur de la zone argentifère du Mexique à Chihuahua par l'intermédiaire d'une coentreprise avec Dowa Metals & Mining Co., Ltd. (Dowa). Le district de Los Gatos couvre environ 103 000 hectares et comprend 14 zones de minéralisation connues à l'heure actuelle. Elle a mené à bien ses objectifs en matière de production et de coûts et a l'intention d'étendre progressivement la prospection et la production dans le district de Los Gatos.

Cœur Mining Inc. détient quatre installations en propriété exclusive : le complexe or-argent Palmarejo au Mexique, la mine argent-or au Nevada, la mine d'or Kensington en Alaska et la mine d'or Wharf dans le Dakota du Sud. En outre, elle détient en propriété exclusive le projet de prospection du gisement à minéralisation polymétallique Silvertip en Colombie-Britannique. Elle a récemment achevé un important projet d'expansion de la mine Rochester, ce qui en fera la principale mine d'argent raffiné et produit aux États-Unis et provenant d'une seule source, ce qui devrait donner lieu à une croissance considérable des flux de trésorerie disponibles de Cœur Mining Inc.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent ceux de SSR Mining Inc. et de Victoria Gold Corporation.

SSR Mining Inc. est une société aurifère et argentifère du marché intermédiaire qui possède des actifs aux États-Unis, en Türkiye, au Canada et en Argentine. Le 13 février 2024, un énorme glissement de terrain s'est produit à la plateforme de lixiviation en tas de sa mine Çöpler. En conséquence, neuf personnes ont péri et le permis environnemental de la mine a été révoqué. Par conséquent, depuis l'incident, les activités ont cessé. Nous avons liquidé la position, étant donné que la mine constitue une tranche importante de la valeur de SSR Mining Inc. et en raison de l'incertitude entourant les causes de l'incident et la voie à suivre.

Victoria Gold Corporation est une société aurifère dont la mine phare est située dans la propriété de Dublin Gulch détenue en propriété exclusive au centre du Yukon. Le 24 juin 2024, elle a annoncé la rupture de la plateforme de lixiviation en tas à la mine Eagle Gold au Yukon. Les activités ont temporairement cessé, tandis que l'équipe des activités sur le site et l'équipe de direction continuent d'évaluer la situation et de recueillir des informations. Nous avons liquidé la position après la fin du trimestre, car rien ne garantit qu'elle recevra les autorisations nécessaires au redémarrage de la production, ou qu'elle disposera des ressources financières requises pour réparer l'équipement et les installations endommagés, remédier aux répercussions de l'incident et/ou encore redémarrer la production.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 16,4 % au cours de la période, passant de 124,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 145,3 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 19,7 millions de dollars sur les placements et des souscriptions nettes de 2,0 millions de dollars, contrebalancés par des charges de 1,7 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 la période close le 30 juin 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 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB, 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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 361 490 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeur	Commissions de suivi
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 15 434 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée depuis la date de lancement jusqu'au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier au moyen d'une distribution des frais de gestion, de sorte que ces investisseurs profitent de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds n'a comptabilisé aucune prime d'encouragement.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	5,75	6,87	8,85	11,29	6,61	4,60
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,02	0,05	0,05	0,07	0,05	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,22)	(0,33)	(0,38)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,13)	(0,62)	(0,01)	0,79	2,22	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,03	(0,39)	(1,73)	(3,15)	2,76	1,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,82	(1,15)	(1,91)	(2,62)	4,65	2,01
Distributions :						
Des dividendes	–	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Total des distributions³	–	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	6,58	5,75	6,87	8,85	11,29	6,61

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,76	12,75	16,23	20,51	12,06	8,47
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,04	0,09	0,09	0,13	0,11	0,16
Total des charges	(0,13)	(0,23)	(0,24)	(0,43)	(0,84)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,23)	(1,16)	(0,13)	1,30	4,38	2,53
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,78	(0,78)	(4,34)	(4,94)	0,05	1,35
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,46	(2,08)	(4,62)	(3,94)	3,70	3,55
Distributions :						
Des dividendes	–	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Total des distributions³	–	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Actif net à la clôture de la période	12,39	10,76	12,75	16,23	20,51	12,06

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2024

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,44	7,61	9,71	12,27	7,15	4,91
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,02	0,06	0,05	0,09	0,05	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,16)	(0,29)	(0,37)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,14)	(0,69)	(0,02)	0,93	2,41	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,16	(0,41)	(1,92)	(3,64)	3,06	2,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,97	(1,18)	(2,05)	(2,91)	5,15	2,49
Distributions :						
Des dividendes	–	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Total des distributions³	–	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	7,41	6,44	7,61	9,71	12,27	7,15

	30 juin 2024	31 déc. 2023 ⁶	31 déc. 2022 ⁵	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	14,02	17,87	22,53	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	0,00	0,10	0,16	0,03
Total des charges	–	(0,02)	(0,29)	(0,54)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	(0,40)	(0,04)	1,84	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	1,64	(3,62)	(6,81)	2,87
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	1,22	(3,85)	(5,35)	2,56
Distributions :					
Des dividendes	–	–	–	–	(0,03)
Total des distributions³	–	–	–	–	(0,03)
Actif net à la clôture de la période	–	–	14,02	17,87	22,53

1 Cette information provient 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 action à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été versées en trésorerie.

4 Données fournies pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.

5 Au 31 décembre 2022, aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription était évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.

6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	54 100 \$	47 898 \$	59 952 \$	85 556 \$	129 333 \$	73 360 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 221 481	8 333 705	8 720 659	9 663 542	11 458 092	11 094 136
Ratio des frais de gestion ²	2,99 %	2,97 %	2,95 %	3,19 %	3,97 %	3,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,99 %	2,97 %	2,95 %	3,19 %	3,97 %	3,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,99 %	2,97 %	2,95 %	2,93 %	2,87 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,27 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,90 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ¹	6,58 \$	5,75 \$	6,87 \$	8,85 \$	11,29 \$	6,61 \$

Série D	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	9 572 \$	7 986 \$	8 848 \$	5 010 \$	4 765 \$	407 \$
Nombre de parts en circulation ¹	772 779	742 047	694 094	308 696	232 357	33 733
Ratio des frais de gestion ²	1,93 %	1,93 %	1,79 %	2,37 %	4,34 %	4,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,93 %	1,93 %	1,79 %	2,37 %	4,34 %	4,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,93 %	1,93 %	1,79 %	2,03 %	2,32 %	2,59 %
Ratio des frais d'opération ³	0,27 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,90 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ¹	12,39 \$	10,76 \$	12,75 \$	16,23 \$	20,51 \$	12,06 \$

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	81 637 \$	68 990 \$	80 540 \$	101 766 \$	139 525 \$	66 443 \$
Nombre de parts en circulation ¹	11 020 162	10 717 854	10 577 983	10 478 931	11 374 785	9 299 006
Ratio des frais de gestion ²	1,94 %	1,93 %	1,89 %	2,29 %	3,44 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,94 %	1,93 %	1,89 %	2,29 %	3,44 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,94 %	1,93 %	1,89 %	1,93 %	1,83 %	2,00 %
Ratio des frais d'opération ³	0,27 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	21,90 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ¹	7,41 \$	6,44 \$	7,61 \$	9,71 \$	12,27 \$	7,15 \$

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2024

Série FNB	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	1 753 \$	2 234 \$	4 506 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	125 000	125 000	200 000
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,84 %	2,21 %	4,17 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	–	–	1,84 %	2,21 %	4,17 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	1,84 %	1,83 %	1,84 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,09 %	0,19 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	13,55 %	36,91 %	103,27 %
Valeur liquidative par action ^{1,6}	–	–	14,02 \$	17,87 \$	22,53 \$
Cours de clôture ⁵	–	–	13,91 \$	17,90 \$	21,18 \$

1 Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

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. 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 dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus 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.

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

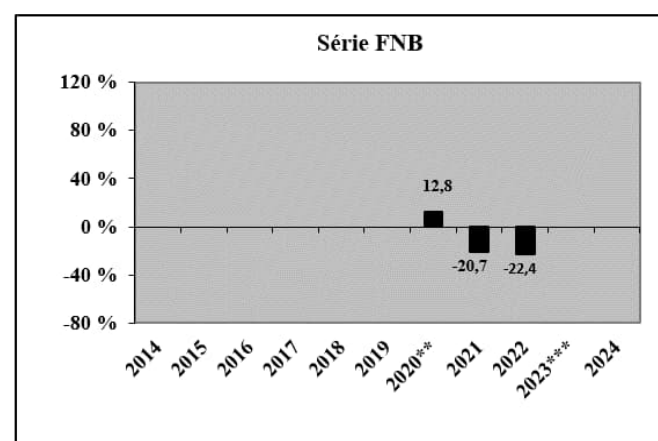
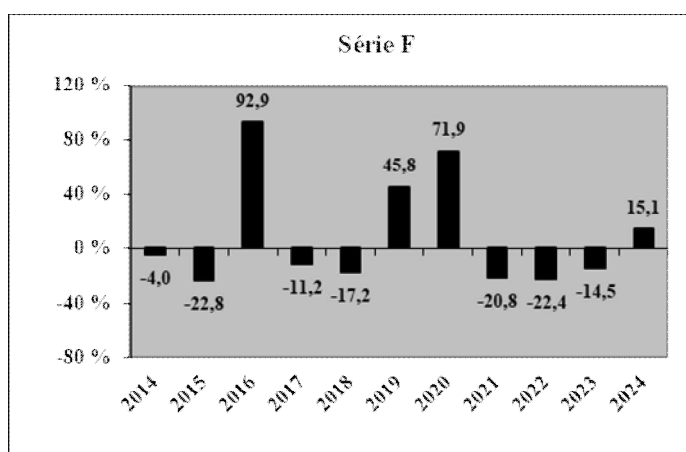
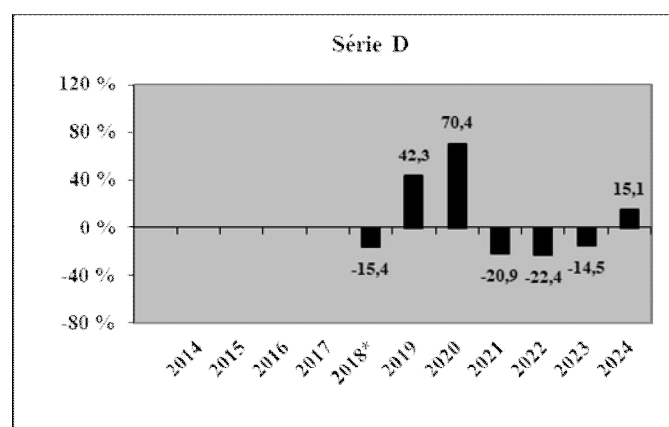
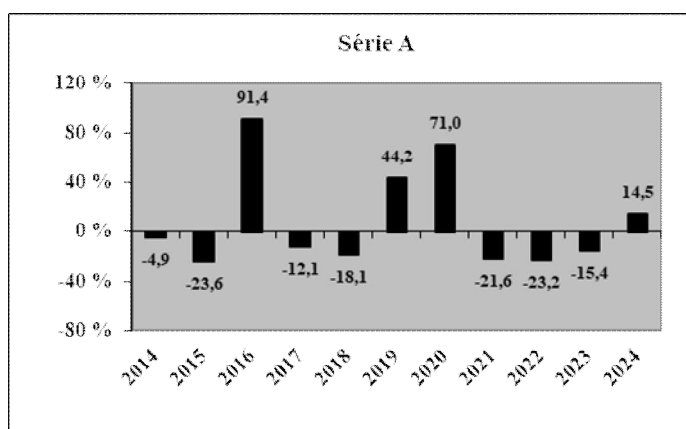
6 Au 31 décembre 2022, la valeur liquidative aux fins des opérations était de 6,80 \$ par part de la série A, de 12,59 \$ par part de la série D, de 7,53 \$ par part de la série F et de 13,87 \$ par part de la série FNB.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, 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 d'actions 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 2024 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.



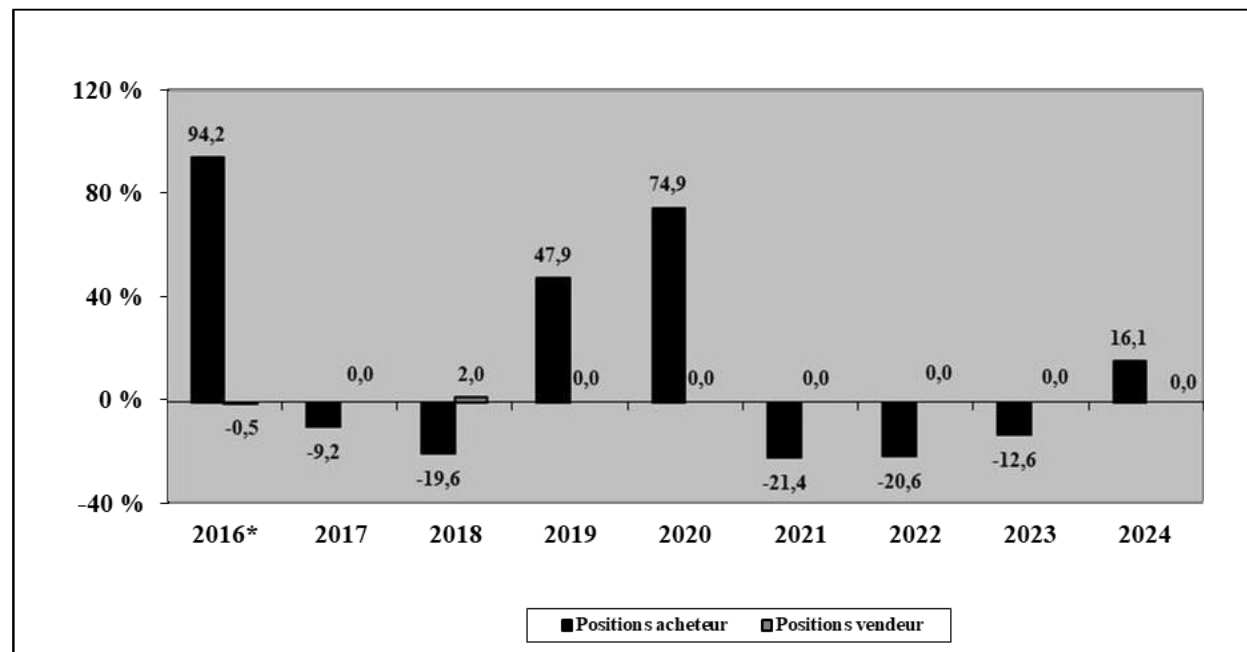
* Rendement pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).

** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB (non annualisé).

*** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau 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 2024 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.



* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2016.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Argent et autres métaux	83,5
Fonds	3,5
Débiteures convertibles	2,4
Total des positions acheteur	89,4
Trésorerie	10,9
Autres passifs nets	(0,3)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de de la valeur liquidative
Pan American Silver Corporation	12,0
Trésorerie	10,9
Hecla Mining Company	10,0
Wheaton Precious Metals Corporation	4,8
MAG Silver Corporation	4,5
Vizsla Silver Corporation	3,5
iShares Silver Trust	3,4
SilverCrest Metals Inc.	3,3
Gatos Silver Inc.	2,9
GoGold Resources Inc.	2,9
Industrias Penoles SAB de CV	2,9
Silvercorp Metals Inc.	2,6
Fortuna Mining Corporation	2,6
Kinross Gold Corporation	2,5
i-80 Gold Corporation, 8,000 %, 22 févr. 2027	2,4
First Majestic Silver Corporation	2,3
Lundin Gold Inc.	2,3
Kootenay Silver Inc.	2,3
Endeavour Silver Corporation	2,1
Discovery Silver Corporation	1,7
Silver Tiger Metals Inc.	1,6
AbraSilver Resource Corporation	1,5
Dolly Varden Silver Corporation	1,5
Coeur Mining Inc.	1,3
Hochschild Mining PLC	1,2
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	89,0

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.sedarplus.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
TEL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TELEC. : 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