



Fonds d'actions argentifères 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 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, une analyse fondamentale est utilisée 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 Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») le juge approprié.

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

- le Fonds a obtenu une dispense des Autorités canadiennes en valeurs mobilières lui permettant d'investir jusqu'à 20 % de son actif net, à la valeur marchande au moment de l'achat, dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés et/ou des dérivés visés dont le sous-jacent est l'argent;
- 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 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;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises, investir en général dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), et jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents, sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- investir dans d'autres FNB dans la mesure permise par les autorités de réglementation en 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;
- 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, conformément aux objectifs de placement du Fonds et dans la mesure permise par les autorités de réglementation en valeurs mobilières.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de -10,2 % au cours du premier semestre de 2026, contre -6,5 % pour son indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI.

L'argent, en raison de son double rôle de métal monétaire et de métal industriel, a continué d'influer sur le rendement. Il a entamé l'exercice 2026 en poursuivant sur son excellente lancée de 2025, pour atteindre un sommet d'environ 116 \$ US l'once vers la fin de janvier 2026 à la suite de près de huit mois de rendement supérieur à celui de l'or, avant de retomber à environ 60 \$ US l'once. Pendant cette période, le ratio or-argent, qui avait subi des compressions pour se retrouver au milieu de la quarantaine de dollars américains l'once au sommet qu'a atteint l'argent en janvier 2026, s'est relâché pour revenir à un niveau légèrement supérieur à la moyenne historique d'environ 60 \$ US l'once, le rendement de l'argent étant devenu inférieur à celui de l'or.

À l'instar de l'or, l'élan favorable du secteur argentifère a été inversé vers la fin de janvier 2026 après la nomination de Kevin Warsh à titre de président de la Réserve fédérale américaine, laquelle a été interprétée comme un changement de ton défavorable présageant un nombre moins élevé de réductions des taux. À la fin de février 2026, le conflit au Moyen-Orient a entraîné les prix de l'énergie et le dollar américain à la hausse, tout en réduisant davantage les prévisions d'assouplissement monétaire.

Parallèlement, le déficit structurel pluriannuel sur le marché physique demeure un facteur clé pour l'argent. L'augmentation de la demande pour les applications industrielles a continué d'être soutenue par les centres de données liés à l'IA, le matériel de transmission d'énergie et les applications des véhicules électriques. Ces moteurs importants de la demande ont été contrebalancés en partie par une utilisation plus efficiente des matériaux et le ralentissement de la croissance du secteur photovoltaïque.

Si la récente hausse du prix de l'argent a eu une incidence positive, quoique faible, sur l'approvisionnement auprès des mines, le portefeuille de projets de grande envergure (c.-à-d. de plus de 10 millions d'onces d'argent par année) demeure restreint. Les projets qui sont toujours en cours subissent des pressions exercées par les longs délais d'obtention des permis, les périodes pluriannuelles de construction et les préoccupations accrues à l'égard de la sécurité au Mexique, un pays d'où provient une partie importante de l'offre mondiale.

De plus, le premier semestre de 2026 a été marqué par un point d'inflexion pour les flux de trésorerie disponibles du secteur argentifère et les bilans se sont considérablement renforcés. Après des années de sous-investissement, les producteurs commencent lentement à réinvestir dans les activités d'exploitation, notamment au moyen de redémarrages, d'expansions d'envergure modérée et d'initiatives de prospection.

Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds au premier semestre de 2026, mentionnons les promoteurs Hycroft Mining Holding Corporation et AbraSilver Resource Corporation, ainsi que le producteur Silvercorp Metals Inc. En effet, Hycroft Mining Holding Corporation s'est classé au premier rang des moteurs de croissance du Fonds en faisant progresser son projet au Nevada, tandis qu'AbraSilver Resource Corporation et Silvercorp Metals ont également contribué positivement au rendement au cours de la période.

Les titres ayant le plus nui au rendement sont ceux de Silver Viper Minerals Corporation, de Vizsla Silver Corporation et d'Unico Silver Limited. Vizsla Silver Minerals Corporation a subi un incident de sécurité au Mexique qui a plombé la confiance des investisseurs, tandis que Silver Viper Minerals Corporation et Unico Silver Limited ont fléchi dans un contexte de recul généralisé des titres argentifères à bêta élevé.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10,3 % au cours de la période, passant de 468,0 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 419,7 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les pertes nettes réalisées et latentes de 54,4 millions de dollars sur les placements et les charges de 5,7 millions de dollars, contrebalancées par les souscriptions nettes de 9,6 millions de dollars et le revenu de 2,4 millions 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 2026. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D et de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 5 175 238 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Série A	60 %	40 %
Série D	100 %	–
Série F	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 55 602 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles, assujetties aux taxes applicables, y compris la TVH, 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 part de la série visée pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, pour la période correspondante. Si le rendement d'une série d'un Fonds pendant un exercice est inférieur à celui de l'indice (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série en question, sur une base cumulative, calculé dès le premier exercice au cours duquel le déficit de rendement est survenu, dépasse le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier au moyen d'une distribution des frais de gestion, de sorte que ces investisseurs peuvent tout de même retirer un avantage de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs dans des parts de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds n'a 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 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 pris de charges d'exploitation 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 ⁶	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	21,69	6,73	5,75	6,87	8,85	11,29
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,11	0,06	0,04	0,05	0,05	0,07
Total des charges	(0,33)	(0,36)	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,36	3,23	(0,37)	(0,62)	(0,01)	0,79
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,92)	12,10	1,50	(0,39)	(1,73)	(3,15)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,78)	15,03	0,96	(1,15)	(1,91)	(2,62)
Distributions :						
Total des distributions³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	19,00	21,69	6,73	5,75	6,87	8,85

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	41,49	12,73	10,76	12,75	16,23	20,51
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,12	0,09	0,09	0,09	0,13
Total des charges	(0,42)	(0,45)	(0,27)	(0,23)	(0,24)	(0,43)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,64	6,08	(0,68)	(1,16)	(0,13)	1,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(6,91)	22,08	2,65	(0,78)	(4,34)	(4,94)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,48)	27,83	1,79	(2,08)	(4,62)	(3,94)
Distributions :						
Total des distributions³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	36,54	41,49	12,73	10,76	12,75	16,23

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série F						
Actif net à l'ouverture de la période	24,81	7,61	6,44	7,61	9,71	12,27
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,12	0,07	0,05	0,06	0,05	0,09
Total des charges	(0,24)	(0,27)	(0,16)	(0,14)	(0,16)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,56	3,67	(0,42)	(0,69)	(0,02)	0,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(4,43)	13,57	1,71	(0,41)	(1,92)	(3,64)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,99)	17,04	1,18	(1,18)	(2,05)	(2,91)
Distributions :						
Total des distributions³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	21,84	24,81	7,61	6,44	7,61	9,71

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023 ⁵	31 déc. 2022 ⁴	31 déc. 2021
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
Total des charges	—	—	—	(0,02)	(0,29)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	—	—	—	(0,40)	(0,04)	1,84
Profits latents (pertes latentes) pour la période	—	—	—	1,64	(3,62)	(6,81)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	—	—	—	1,22	(3,85)	(5,35)
Distributions :						
Total des distributions³	—	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	—	—	—	—	14,02	17,87

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 4 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.
- 5 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.
- 6 Au 31 décembre 2025, 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.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	160 984 \$	181 441 \$	54 955 \$	47 898 \$	59 952 \$	85 556 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 473 472	8 365 111	8 171 227	8 333 705	8 720 659	9 663 542
Ratio des frais de gestion ²	2,84 %	2,94 %	2,97 %	2,97 %	2,95 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,84 %	2,94 %	2,97 %	2,97 %	2,95 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,84 %	2,94 %	2,97 %	2,97 %	2,95 %	2,93 %
Ratio des frais d'opération ³	0,07 %	0,23 %	0,20 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,79 %	66,14 %	38,69 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %
Valeur liquidative par part ¹	19,00 \$	21,69 \$	6,73 \$	5,75 \$	6,87 \$	8,85 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	13,40 \$	15,80 \$	4,68 \$	4,34 \$	5,07 \$	7,00 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	26 237 \$	29 121 \$	9 928 \$	7 986 \$	8 848 \$	5 010 \$
Nombre de parts en circulation ¹	717 973	701 957	780 065	742 047	694 094	308 696
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,89 %	1,91 %	1,93 %	1,79 %	2,37 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,78 %	1,89 %	1,91 %	1,93 %	1,79 %	2,37 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,89 %	1,91 %	1,93 %	1,79 %	2,03 %
Ratio des frais d'opération ³	0,07 %	0,23 %	0,20 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,79 %	66,14 %	38,69 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %
Valeur liquidative par part ¹	36,54 \$	41,49 \$	12,73 \$	10,76 \$	12,75 \$	16,23 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	232 457 \$	257 470 \$	82 963 \$	68 990 \$	80 540 \$	101 766 \$
Nombre de parts en circulation ¹	10 643 501	10 379 575	10 899 635	10 717 854	10 577 983	10 478 931
Ratio des frais de gestion ²	1,80 %	1,90 %	1,92 %	1,93 %	1,89 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,80 %	1,90 %	1,92 %	1,93 %	1,89 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,80 %	1,90 %	1,92 %	1,93 %	1,89 %	1,93 %
Ratio des frais d'opération ³	0,07 %	0,23 %	0,20 %	0,09 %	0,09 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	11,79 %	66,14 %	38,69 %	15,04 %	13,55 %	36,91 %
Valeur liquidative par part ¹	21,84 \$	24,81 \$	7,61 \$	6,44 \$	7,61 \$	9,71 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	15,40 \$	18,08 \$	5,29 \$	4,86 \$	5,62 \$	7,68 \$

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2026

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	—	—	—	—	1 753 \$	2 234 \$
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	—	—	125 000	125 000
Ratio des frais de gestion ²	—	—	—	—	1,84 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	—	—	—	—	1,84 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	—	—	—	—	1,84 %	1,83 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	0,09 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	13,55 %	36,91 %
Valeur liquidative par part ¹	—	—	—	—	14,02 \$	17,87 \$
Cours de clôture ⁵	—	—	—	—	13,91 \$	17,90 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé (compte non tenu des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le 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 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 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.

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

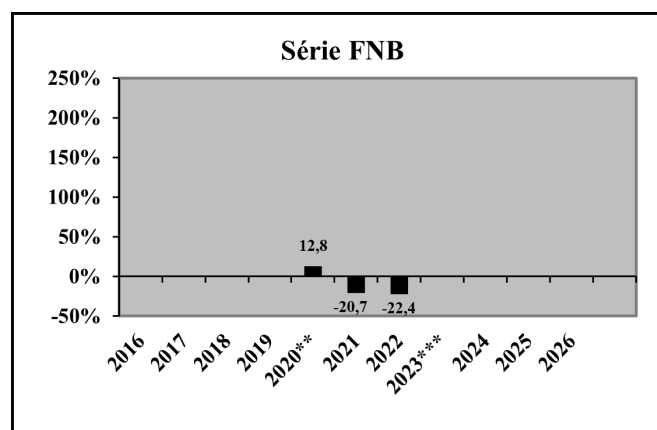
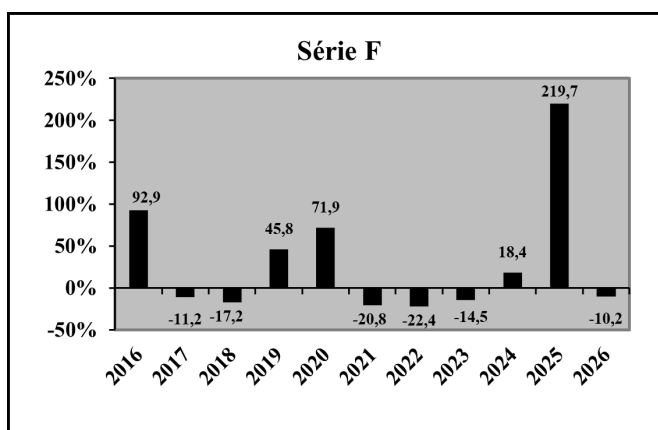
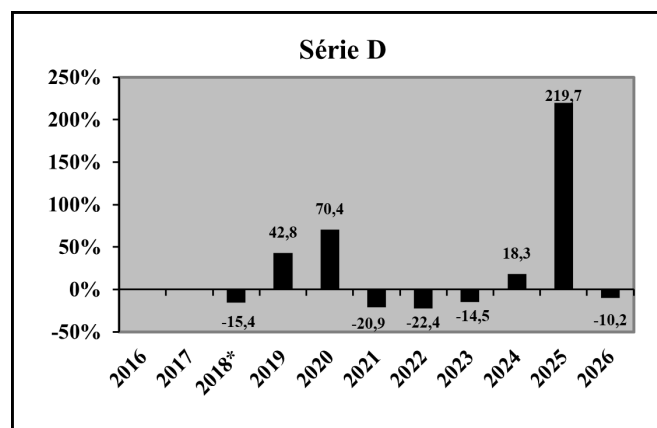
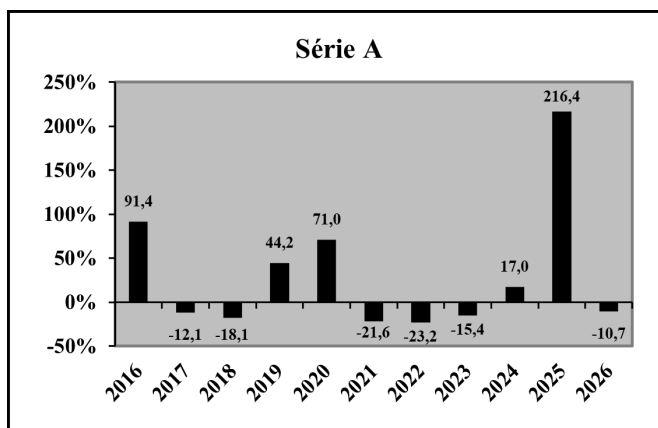
6 Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative aux fins des opérations était de 21,28 \$ par part de série A, de 40,69 \$ par part de série D, de 24,33 \$ par part de série F (au 31 décembre 2022, la valeur liquidative aux fins des opérations était de 6,80 \$ par part de série A, de 12,59 \$ par part de série D, de 7,53 \$ par part de série F et de 13,87 \$ par part de série FNB).

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.



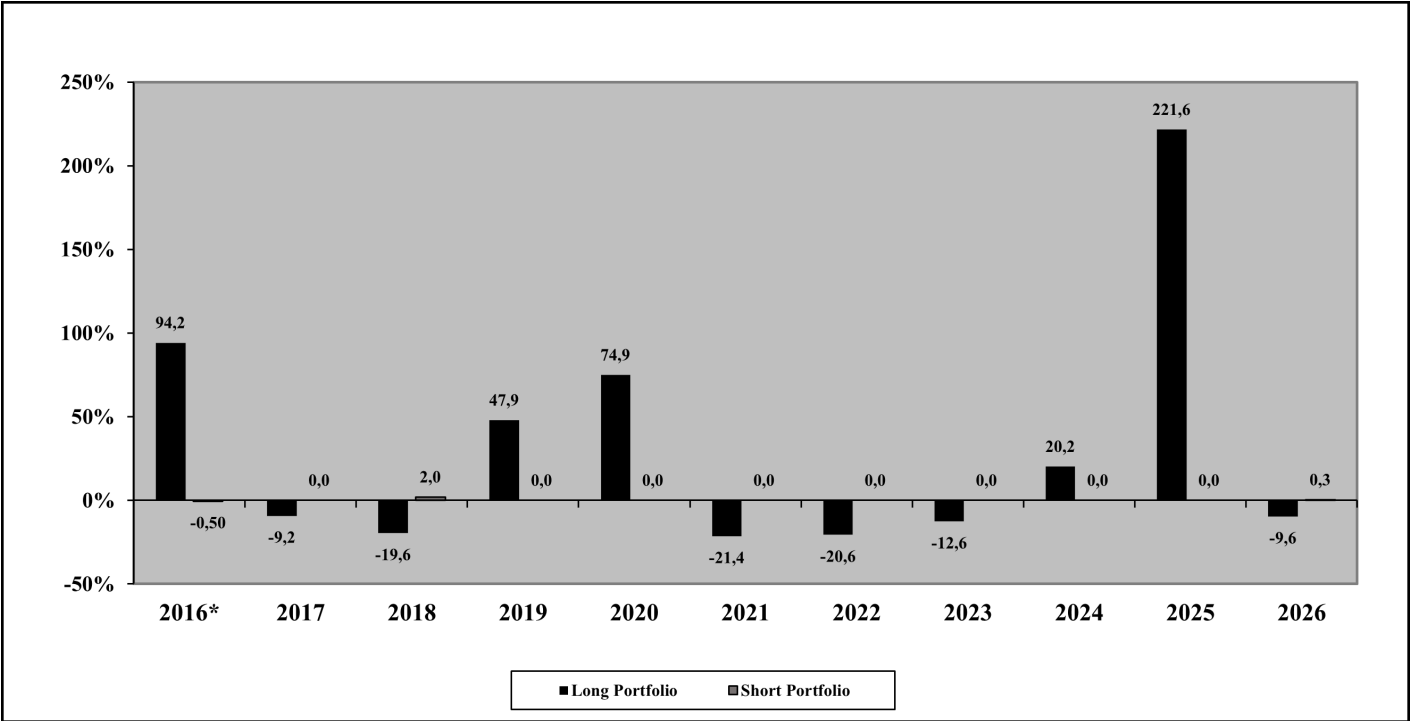
* Rendement pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).

** 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 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.



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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Argent	81,7
Or	16,9
Bons de souscription	0,4
Autres	0,2
Total des positions acheteur	99,2
Trésorerie	0,8
Autres actifs nets	0,0
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
First Majestic Silver Corporation	8,4
Hycroft Mining Holding Corporation	5,0
Endeavour Silver Corporation	4,8
Discovery Silver Corporation	4,6
AbraSilver Resource Corporation	4,2
Wheaton Precious Metals Corporation	3,8
Coeur Mining Inc.	3,6
Highlander Silver Corporation	3,3
Sunshine Silver Mining & Refining Company	3,1
Silverco Mining Limited	3,1
GoGold Resources Inc.	3,0
Silvercorp Metals Inc.	2,8
Unico Silver Limited	2,7
Capitan Silver Corporation Inc.	2,5
Aya Gold & Silver Inc.	2,3
Kinross Gold Corporation	2,2
Vizsla Silver Corporation	2,2
Santacruz Silver Mining Limited	2,2
Skeena Resources Limited.	2,2
Americas Gold & Silver Corporation	2,0
Fresnillo PLC	2,0
DPM Metals Inc.	2,0
Hecla Mining Company	1,9
Andean Silver Limited	1,8
Pan American Silver Corporation	1,7
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	77,4

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

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

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.
