Fonds de lingots d’argent Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2024

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l’adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l’une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l’information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

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

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

- investit principalement dans des lingots d’argent libres de toute charge et entièrement assignés et des certificats d’argent;
- peut investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor;
- peut avoir recours à des instruments dérivés, comme des contrats de change à terme, à des fins de couverture seulement.

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

Risques

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

Résultats d’exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 29,6 % au premier semestre de 2024, comparativement à une hausse de 31,8 % pour le prix au comptant de l’argent en dollars canadiens. En dollars américains, le prix au comptant de l’argent a augmenté de 21,4 %. Au 31 décembre 2024, le prix au comptant de l’argent s’établissait à 28,90 $ l’once (en dollars américains), en comparaison d’un prix de 23,80 $ l’once au 31 décembre 2023.

L’argent a connu une bonne année 2024 avec un rendement en hausse de 21,4 % pour l’exercice. Selon le Silver Institute, le marché de l’argent sera encore en déficit en 2024, puisque la demande industrielle pour l’argent devrait demeurer forte. La demande devrait continuer de surpasser l’offre pour la quatrième année consécutive. Au cours des trois premiers trimestres de 2024, la forte demande et la hausse des primes en Chine ont été les éléments déclencheurs faisant en sorte que l’argent se négocie à près de 35 $ l’once, un sommet depuis 2012. Si ce n’était de l’important recul de la demande de l’argent au quatrième trimestre de l’exercice, l’argent aurait surpassé les rendements exceptionnels de l’or. Selon le directeur général et la directrice, Approvisionnement minier, de Metals Focus, société de services-conseils en recherche sur les métaux précieux, la demande mondiale pour l’argent devrait atteindre 1,21 milliard d’onces en 2024. Cette croissance est soutenue par une consommation industrielle sans précédent et une reprise dans les secteurs de la fabrication de bijoux et d’argenterie, tandis que l’approvisionnement minier devrait augmenter d’un mince 1 %.

La demande pour l’argent destiné à l’usage industriel devait augmenter de 7 % en 2024, dépassant 700 millions d’onces pour la première fois. Cette croissance s’explique principalement par l’utilisation de l’argent au sein de l’économie verte, tout particulièrement dans le secteur de l’énergie solaire. La complexité croissante des composants dans le secteur de l’automobile devrait également favoriser une plus grande utilisation de l’argent. Selon les prévisions, les autres secteurs devaient également connaître une croissance, avec une demande pour les bijoux et l’argenterie qui devrait augmenter de 5 %, du fait surtout d’une forte consommation en Inde. Metals Focus est d’avis que la demande pour les bijoux devrait également connaître une expérience de croissance similaire aux États-Unis.

Les produits négociés en bourse sont en bonne voie d’enregistrer leurs premières entrées de fonds annuelles en trois ans, les prévisions de réductions des taux par la Réserve fédérale américaine, les périodes de dépréciation du dollar et le recul des rendements obligataires ayant renforcer l’attrait de l’argent à titre de placement. Toutefois, les placements physiques en argent, notamment sous forme de pièces et de lingots, devraient reculer de 15 % pour atteindre 208 millions d’onces, soit le niveau le plus bas depuis quatre ans. Ce recul est fortement concentré aux États-Unis, où la demande pour les pièces et les lingots a chuté de 40 %, reflétant l’absence de nouvelles situations de crise pour stimuler les placements.

Dans un contexte de hausse de la demande, la production minière mondiale devrait augmenter modérément de 1 % d’une année à l’autre pour atteindre 837 millions d’onces. L’écart entre l’offre et la demande en ce qui a trait à l’argent se confirme par la croissance limitée de la production dans les mines argentifères par rapport à la demande qui continue de surpasser l’offre. Il devrait encore y avoir une pénurie d’argent en 2025, ce qui indique aussi une possible contraction de l’offre d’argent puisque les stocks en surface ont atteint des niveaux extrêmement bas.

Au cours de l’exercice, le Fonds était entièrement investi dans des lingots d’argent.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 34,0 % au cours de l’exercice, passant de 82,7 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 110,8 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s’explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 25,9 millions de dollars sur les placements et des souscriptions nettes de 3,5 millions de dollars, contrebalancés par des charges de 1,4 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n’a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l’évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 1,30 % pour les parts de série A et de 0,85 % pour les parts de série D et pour les parts de série F, ainsi qu’au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 182 289 $ (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	65 %	35 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 18 649 $ au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024, à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D’EXPLOITATION

Le Fonds s’acquitte de ses propres charges d’exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d’audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l’information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est 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. Les montants ayant fait l’objet d’une renonciation ou d’une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l’entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, aucun montant n’a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**6,31**	6,62	6,14	7,12	5,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,01**	–	–	–	–
Total des charges	**(0,13)**	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,07**	0,05	0,01	0,02	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,94**	(0,23)	0,57	(0,88)	2,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,89**	(0,30)	0,47	(0,98)	2,05
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**8,19**	6,31	6,62	6,14	7,12

Série D	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,89**	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,02**	–	–
Total des charges	**(0,15)**	(0,13)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,11**	0,07	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**3,06**	(0,36)	0,52
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**3,04**	(0,42)	0,42
Distributions :			
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–
Actif net à la clôture de la période	**12,89**	9,89	10,32

Série F	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l’ouverture de la période	**6,71**	7,00	6,46	7,46	5,24
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :					
Total des produits	**0,01**	–	–	–	–
Total des charges	**(0,10)**	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,07**	0,05	0,01	0,02	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,99**	(0,26)	0,62	(0,92)	2,53
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**1,97**	(0,30)	0,54	(0,99)	2,45
Distributions :					
Total des distributions annuelles[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**8,74**	6,71	7,00	6,46	7,46

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

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

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 25 février 2022 (première émission) au 31 décembre 2022 pour les parts de série D.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**45 533 $**	35 207 $	40 528 $	44 329 $	46 305 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 562 425**	5 575 841	6 122 136	7 218 645	6 503 174
Ratio des frais de gestion[2]	**1,57 %**	1,85 %	1,92 %	1,78 %	1,88 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,85 %**	–	4,46 %	3,76 %	5,23 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,19 $**	6,31 $	6,62 $	6,14 $	7,12 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**5,70 $**	4,76 $	4,89 $	4,85 $	5,59 $

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**6 618 $**	5 512 $	6 247 $
Nombre de parts en circulation[1]	**513 540**	557 348	605 475
Ratio des frais de gestion[2]	**1,08 %**	1,35 %	1,48 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,85 %**	–	4,46 %
Valeur liquidative par part[1]	**12,89 $**	9,89 $	10,32 $

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**58 628 $**	41 943 $	43 909 $	38 526 $	41 175 $
Nombre de parts en circulation[1]	**6 706 864**	6 251 195	6 271 815	5 961 022	5 520 938
Ratio des frais de gestion[2]	**1,07 %**	1,37 %	1,45 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opération[3]	**–**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**3,85 %**	–	4,46 %	3,76 %	5,23 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,74 $**	6,71 $	7,00 $	6,46 $	7,46 $
Valeur liquidative par part ($ US)[1]	**6,08 $**	5,06 $	5,17 $	5,11 $	5,86 $

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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

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

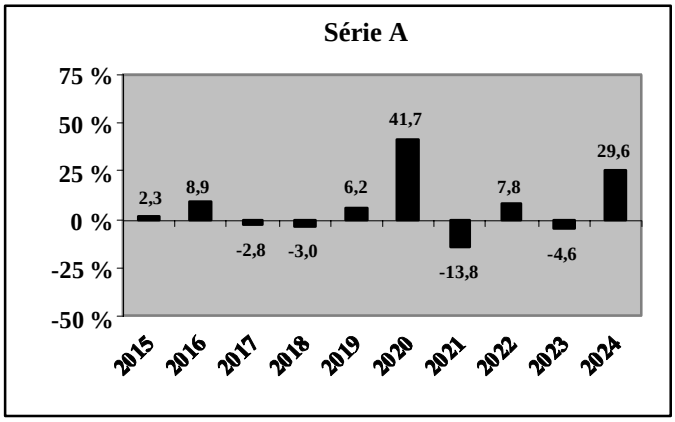
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

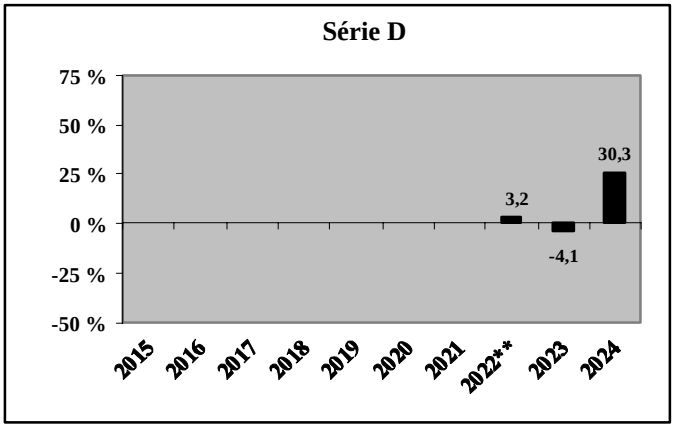
Rendement passé

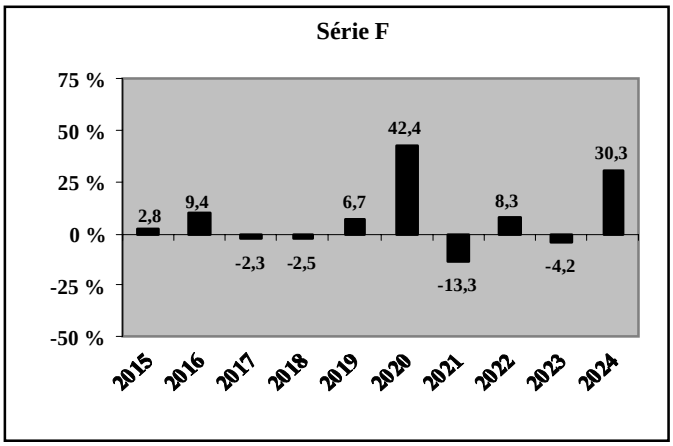
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

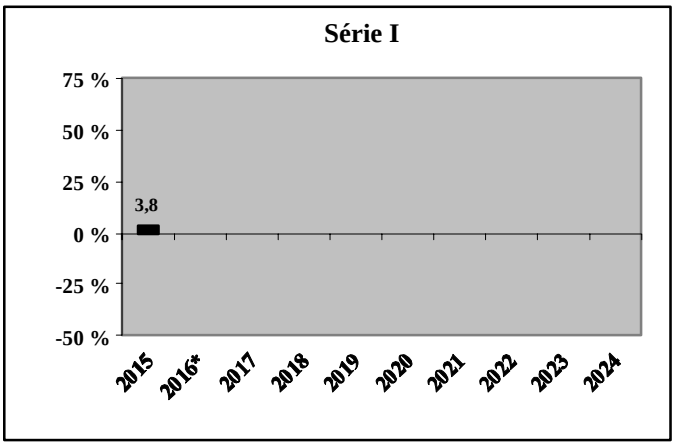
Rendement annuel

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









* La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé au rendement au comptant de l’argent. Comme le Fonds engage des charges relativement à ses placements argentifères, son rendement ne devrait pas correspondre au cours au comptant de l’argent.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A	29,6 %	10,1 %	10,3 %	6,2 %	-1,5 %
Rendement au comptant de l’argent ($ CA)	31,8 %	12,1 %	12,4 %	8,6 %	1,0 %
Série D	30,3 %	–	–	–	9,3 %
Rendement au comptant de l’or ($ CA)	31,8 %	–	–	–	10,8 %
Série F	30,3 %	10,6 %	10,8 %	6,7 %	-1,0 %
Rendement au comptant de l’argent ($ CA)	31,8 %	12,1 %	12,4 %	8,6 %	1,0 %

* Depuis la date de lancement du 10 mars 2011 pour les parts de série A et de série F, et du 25 février 2022 pour les parts de série D. Les rendements des parts de série I ne sont pas présentés puisqu’il n’y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2024.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative
Lingots d’argent	99,5
Trésorerie	0,5
Autres passifs nets	(0,0)
Total de la valeur liquidative	100,0

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

Renseignements sur l’entreprise

Adresse du siège social

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

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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

Note sur les énoncés prospectifs

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