



FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré

Ninepoint Corporate Fund II Inc.

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 annuels 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, en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1, ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB Ninepoint HighShares canadien amélioré (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de titres des distributions en espèces mensuelles élevées et l'occasion d'une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille de fonds communs de placement négociés en bourse gérés par le gestionnaire qui i) investissent dans les titres de participation d'un seul émetteur et ii) ont recours à des stratégies axées sur les options d'achat couvertes. Le gestionnaire choisira ces fonds communs de placement négociés en bourse dans le but de s'assurer de rendements indicatifs élevés tout en conservant un portefeuille diversifié. Le Fonds n'aura pas recours à l'effet de levier, mais il investira dans des fonds communs de placement négociés en bourse qui le font.

En tant que fonds commun de placement alternatif, conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut utiliser des stratégies généralement interdites aux fonds communs de placement classiques et peut notamment investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, emprunter des fonds, faire des ventes à découvert au-delà des limites permises aux fonds communs de placement classiques et recourir à l'effet de levier.

Le Fonds peut détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou d'autres équivalents, 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.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 67,9 millions de dollars au 31 décembre 2025.

Au second semestre de 2025, les sociétés canadiennes à grande capitalisation ont été confrontées à une volatilité accrue par rapport aux marchés de l'an dernier, créant ainsi des conditions idéales pour le Fonds. Ce dernier a dégagé un solide rendement total de 18,5 % tout en maintenant des distributions mensuelles stables, dont une distribution de 0,15 \$ l'action pour décembre 2025.

Le secteur de l'énergie a enregistré le meilleur rendement, soit 4,7 %. Le FNB Ninepoint HighShares Cameco (CCHI) arrive en tête de liste grâce à la vigueur des contrats de vente d'uranium et à la demande croissante d'énergie nucléaire. Le FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources (CQHI) a fait forte impression avec des distributions records aux actionnaires, tandis que le FNB Ninepoint HighShares Suncor (SUHI) a profité de marges solides au titre des activités de raffinage. Le FNB Ninepoint HighShares Enbridge (ENHI) a été le seul point faible du secteur de l'énergie, freiné par le ralentissement de la croissance des volumes des pipelines.

Le secteur des services financiers a inscrit un rendement de 4,1 %, grâce au FNB Ninepoint HighShares TD (TDHI), qui a profité de la croissance des prêts et des progrès réglementaires aux États-Unis, ainsi qu'au FNB Ninepoint HighShares Banque Royale (RYHI), qui a enregistré des marges d'intérêt nettes et des remboursements de capital stables.

Le secteur des matériaux a volé la vedette, le FNB Ninepoint HighShares Barrick (ABHI) affichant un rendement de 7,2 % alors que le cours de l'or a bondi sous l'effet des achats de valeurs refuges suscités par les craintes d'inflation et les tensions géopolitiques.

Le FNB Ninepoint HighShares Shopify (SHHI) et le FNB Ninepoint HighShares CN (CRHI) ont nettement contribué au rendement grâce aux gains et à l'efficacité opérationnelle du commerce propulsé par l'IA. Le rendement du FNB Ninepoint HighShares BCE (BCHI) a été plombé par la sensibilité aux taux d'intérêt et la concurrence dans le secteur sans fil.

La gestion active des options d'achat couvertes au sein des secteurs performants (matériaux et énergie) et des secteurs à la traîne (télécommunications) a permis au Fonds de tirer parti de primes élevées tout en s'adaptant à la réallocation en secteurs. Le Fonds a continué d'allouer l'ensemble de son capital, assurant un équilibre entre la génération de revenu et les fluctuations habituelles de la valeur liquidative tout au long de la période.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds depuis sa création le 21 août 2025 jusqu'au 31 décembre 2025. 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 au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,00 %, majorés des taxes applicables, qui sont calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des actions FNB. Les frais de gestion du Fonds peuvent être assujettis aux frais de ses fonds sous-jacents.

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 d'actions. 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 montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans l'état du résultat global. Pour la période du 21 août 2025 au 31 décembre 2025, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges ni n'en a pris la 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

Le tableau qui suit présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période allant du 21 août 2025 au 31 décembre 2025.

Actif net par action du Fonds¹

	31 déc. 2025⁴
Actions FNB	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,81
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,82
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,77
Distributions :	
Du revenu de placement	(0,12)
De gains en capital	(0,48)
Total des distributions annuelles³	(0,60)
Actif net à la clôture de la période	11,37

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 d'actions en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel d'actions 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 espèces.

4 Données fournies pour la période du 21 août 2025 (première émission) au 31 décembre 2025 pour les actions FNB.

Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025
Actions FNB	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	67 879 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 970 000
Ratio des frais de gestion ²	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,78 %
Ratio des frais d'opération ³	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	8,98 %
Valeur liquidative par part ¹	11,37 \$
Cours de clôture ⁵	11,38 \$

1 Données fournies au 31 décembre 2025.

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.

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 2025.

Rendement passé

Selon le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel », puisqu'il est un émetteur assujetti depuis moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Fonds	99,8
Total des positions	99,8
Trésorerie	0,2
Autres passifs nets	(0,0)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
FNB Ninepoint HighShares Cameco	14,7
FNB Ninepoint HighShares Shopify	13,9
FNB Ninepoint HighShares Barrick	12,3
FNB Ninepoint HighShares Canadian Natural Resources	9,8
FNB Ninepoint HighShares TD	9,0
FNB Ninepoint HighShares Enbridge	8,5
FNB Ninepoint HighShares Suncor	8,4
FNB Ninepoint HighShares BCE	8,4
FNB Ninepoint HighShares Banque Royale	8,0
FNB Ninepoint HighShares CN	6,8
Trésorerie	0,2
Totalité des positions en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

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. Le prospectus des Fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements connexes sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com et à www.sedarplus.ca.

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 Partners LP 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.
