



Ninepoint Partners LP

FONDS AURIFÈRE ET DE MINÉRAUX PRÉCIEUX NINEPOINT
FONDS ÉNERGIE NINEPOINT
FONDS DE LINGOTS D'OR NINEPOINT
FONDS D'OBLIGATIONS DIVERSIFIÉES NINEPOINT
FONDS DE GESTION DE TRÉSORERIE NINEPOINT
FONDS DE LINGOTS D'ARGENT NINEPOINT
FONDS D'INFRASTRUCTURE MONDIALE NINEPOINT
FONDS RESSOURCES NINEPOINT
FONDS D' ACTIONS ARGENTIFÈRES NINEPOINT
FONDS INDICIEL D' ACTIONS AMÉRICAINES AVANTAGE RISQUE NINEPOINT
FONDS CIBLÉ DE DIVIDENDES MONDIAUX NINEPOINT
FONDS DE CANNABIS ET DE SANTÉ ALTERNATIVE NINEPOINT
FONDS MONDIAL MACRO NINEPOINT
FONDS D'OPPORTUNITÉS DE CRÉDIT ALTERNATIF NINEPOINT
FONDS DE REVENU ÉNERGÉTIQUE NINEPOINT
FONDS DE REVENU CIBLE NINEPOINT
FONDS INNOVATEURS WEB3 NINEPOINT
FONDS D' APPRÉCIATION DU CAPITAL NINEPOINT

États financiers annuels

31 décembre

2024

Table des matières

6	Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint
17	Fonds énergie Ninepoint
27	Fonds de lingots d'or Ninepoint
35	Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint
52	Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint
61	Fonds de lingots d'argent Ninepoint
70	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint
80	Fonds ressources Ninepoint
89	Fonds d'actions argentifères Ninepoint
100	Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint
110	Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint
121	Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint
132	Fonds mondial macro Ninepoint
141	Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint
158	Fonds de revenu énergétique Ninepoint
170	Fonds de revenu cible Ninepoint
182	Fonds innovateurs Web3 Ninepoint
191	Fonds d'appréciation du capital Ninepoint
201	Notes générales afférentes aux états financiers

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint
Fonds énergie Ninepoint
Fonds de lingots d'or Ninepoint
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)
Fonds de lingots d'argent Ninepoint
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint
Fonds ressources Ninepoint
Fonds d'actions argentifères Ninepoint
Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)
Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint
Fonds de revenu énergétique Ninepoint
Fonds de revenu cible Ninepoint
Fonds Innovateurs Web3 Ninepoint
Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023, et les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes afférentes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement des Fonds. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement des Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Queenie Chung.

Toronto (Canada)
Le 27 mars 2025

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés



Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	70 755 025	84 285 272
Trésorerie	22 339 424	-
Montant à recevoir du courtier	-	823 785
Souscriptions à recevoir	27 802	1 290
Dividendes à recevoir	32 744	55 072
Total des actifs	93 154 995	85 165 419
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	-	489 055
Montant à payer au courtier	-	11 825
Rachats à payer	186 232	147 115
Frais de gestion à payer (note 11)	-	7 243
Charges à payer	113 252	102 386
Total des passifs	299 484	757 624
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	92 855 511	84 407 795
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	50 108 914	48 688 436
Série D	18 459 291	17 783 775
Série F	24 287 306	17 935 584
Série FNB	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	56,38	43,98
Série D	17,38	13,40
Série F	67,96	52,42
Série FNB	-	-
Série A, option d'achat en \$ US	39,22	33,19
Série F, option d'achat en \$ US	47,28	39,56

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	1 012 191	1 097 645
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	8 616 434	(5 072 795)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	15 570 434	5 799 087
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(47 306)	(54 821)
Revenus de prêts de titres	96 702	127 706
Total des produits (pertes)	25 248 455	1 896 822
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	2 066 394	2 041 670
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	245 601	144 113
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	152 667	179 484
Frais d'administration	65 847	92 952
Retenues d'impôt	63 936	25 011
Honoraires d'audit	39 346	34 704
Droits de garde	23 952	17 548
Droits de dépôt	22 017	21 837
Honoraires juridiques	21 330	20 708
Charges d'intérêts et frais bancaires	6 119	5 592
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 905	4 986
Total des charges	2 712 114	2 588 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	22 536 341	(691 783)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	12 432 292	(637 592)
Série D	4 731 604	25 886
Série F	5 372 445	(164 122)
Série FNB	-	84 045
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	984 721	1 175 411
Série D	1 178 952	1 382 443
Série F	350 917	350 703
Série FNB	-	50 000
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	12,63	(0,54)
Série D	4,01	0,02
Série F	15,31	(0,47)
Série FNB	-	1,68

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	48 688 436	55 064 467
Série D	17 783 775	19 477 415
Série F	17 935 584	17 860 692
Série FNB	-	772 126
	84 407 795	93 174 700
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	12 432 292	(637 592)
Série D	4 731 604	25 886
Série F	5 372 445	(164 122)
Série FNB	-	84 045
	22 536 341	(691 783)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 140 920	1 298 763
Série D	423 334	333 849
Série F	6 182 345	2 713 121
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(13 152 734)	(7 037 202)
Série D	(4 479 422)	(2 053 375)
Série F	(5 203 068)	(2 474 107)
Série FNB	-	(856 171)
	(14 088 625)	(8 075 122)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 420 478	(6 376 031)
Série D	675 516	(1 693 640)
Série F	6 351 722	74 892
Série FNB	-	(772 126)
	8 447 716	(8 766 905)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	50 108 914	48 688 436
Série D	18 459 291	17 783 775
Série F	24 287 306	17 935 584
Série FNB	-	-
	92 855 511	84 407 795

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 106 981	1 239 537
Série D	1 326 833	1 454 977
Série F	342 162	341 210
Série FNB	-	50 000
	2 775 976	3 085 724
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	40 962	28 454
Série D	25 190	25 737
Série F	103 899	48 970
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(259 232)	(161 010)
Série D	(289 718)	(153 881)
Série F	(88 691)	(48 018)
Série FNB	-	(50 000)
	(467 590)	(309 748)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	888 711	1 106 981
Série D	1 062 305	1 326 833
Série F	357 370	342 162
Série FNB	-	-
	2 308 386	2 775 976

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	22 536 341	(691 783)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(15 234)	(449)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(8 616 434)	5 072 795
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(15 570 434)	(5 799 087)
Achats de placements	(31 594 088)	(31 318 014)
Produit de la vente de placements	70 123 163	40 431 984
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	25 951	48 078
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	36 889 265	7 743 524
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 113 776	3 552 775
Rachat de parts rachetables	(21 189 796)	(11 531 726)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(14 076 020)	(7 978 951)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	15 234	449
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	22 813 245	(235 427)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(489 055)	(254 077)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	22 339 424	(489 055)
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	6 119	5 592
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	981 057	1 102 020

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [74,16 %]		
	OR [64,29 %]		
43 677	Mines Agnico Eagle Limitée	2 990 855	4 911 915
9 367 511	Astral Resources NL	797 201	1 125 140
1 448 800	Bellevue Gold Limited	1 834 354	1 450 138
769 000	Calibre Mining Corporation	1 373 233	1 653 350
289 042	Dundee Precious Metals Inc.	1 939 532	3 769 108
22 400	Eldorado Gold Corporation	467 891	478 912
454 935	G Mining Ventures Corporation	2 570 611	4 913 298
337 750	G2 Goldfields Inc.	270 200	655 235
418 900	IAMGOLD Corporation	2 541 724	3 112 427
366 820	Kinross Gold Corporation	2 353 131	4 897 047
116 566	Kinross Gold Corporation, droits	-	-
102 600	Lundin Gold Inc.	1 113 539	3 145 717
15 445	New Guinea Gold Corporation	-	-
13 100	Newmont Corporation	942 154	700 875
355 216	Northern Star Resources Limited	3 562 291	4 879 645
1 343 919	OceanaGold Corporation	3 184 628	5 348 945
10 986 000	Pantoro Limited	927 365	879 692
1 032 100	Perseus Mining Limited	1 281 921	2 359 953
6 730 423	Predictive Discovery Limited	1 222 975	1 377 269
583 000	Probe Gold Inc.	700 040	991 100
822 149	Ramellus Resources Limited	720 867	1 514 151
202 400	Robex Resources Inc.	439 208	530 289
110 867	Rupert Resources Limited	427 549	468 967
2 000 000	Seafield Resources Limited**	482 260	-
2 285 057	Spartan Resources Limited	992 655	2 866 584
68 800	Torex Gold Resources Inc.	1 192 786	1 948 416
2 270 968	Turaco Gold Limited	647 730	515 228
64 391	Wheaton Precious Metals Corporation	1 758 916	5 209 876
		36 735 616	59 703 277
	ARGENT [5,46 %]		
71 214	Aya Gold & Silver Inc.	455 560	764 838
446 429	Kootenay Silver Inc.	500 000	410 715
127 655	Pan American Silver Corporation	2 931 764	3 712 207
336 900	Pan American Silver Corporation, droits	55 905	179 182
		3 943 229	5 066 942
	MINES ET MÉTAUX DIVERSIFIÉS [4,41 %]		
2 303 000	Energold Drilling Acquisition L.P.**	607 992	662 089
277 428	Greenheart Gold Inc.	75 817	162 295
4 209	Luir Gold Limited**	-	-
2 000 000	Pembroke Copper Corporation**	2 000 000	-
1 100 000	Valkea Resources Corporation	440 000	319 000
69 447	Vizsla Royalties Corporation	15 242	111 115
1 168 925	Vizsla Silver Corporation	2 115 026	2 840 488
		5 254 077	4 094 987
	SERVICES INTERNET ET INFRASTRUCTURE [0,00 %]		
95	Auronova Resources Limited**	-	-
1 184	Syntheia Corporation	-	124
2 391	1329291 BC Limited**	-	-
2 391	1329295 BC Limited**	-	-
2 391	1329307 BC Limited**	-	-
2 391	1329308 BC Limited**	-	-
261	WISR AI Solutions Inc.**	-	-
		-	124
	MÉTAUX PRÉCIEUX ET MINÉRAUX [0,00 %]		
3 344 200	Caldera Resources Inc.**	-	-
5 397 210	Intellcrypt Taftical Solutions**	1 483 609	-
5 303 290	Shear Diamonds Limited**	2 159 518	-
		3 643 127	-
	EXPLORATION ET PRODUCTION PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [0,00 %]		
642 060	Gastem Inc.**	-	-
3 582 000	Oilsands Quest Inc.	-	-
512 500	Rodinia Oil Corporation**	-	-
		-	-
Total des titres de participation		49 576 049	68 865 330

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Inventaire du portefeuille *suite*

Au 31 décembre 2024		Date d'échéance/d'expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
VALEUR NOMINALE* DÉBENTURES CONVERTIBLES [2,02 %]				
OR [2,02 %]				
US	1 660 000	i-80 Gold Corporation**, 8,000 %	22 févr. 2027	2 237 099
Total des débentures convertibles			2 237 099	1 875 527
ACTIONS BONS DE SOUSCRIPTION [0,02 %]				
OR [0,02 %]				
	202 400	Robex Resources Inc.	27 juin 2026	-
Total des actions			-	14 168
ARGENT [0,00 %]				
	1 194 664	Apollo Gold & Silver Corporation	8 juill. 2026	-
	223 214	Kootenay Silver Inc.	25 avr. 2026	-
Total des actions			-	-
MÉTAUX PRÉCIEUX ET MINÉRAUX [0,00 %]				
	666 668	GR Silver Mining Limited	30 août 2025	-
	470 000	Southern Silver Exploration Corporation	16 juin 2026	-
Total des actions			-	-
MINES ET MÉTAUX DIVERSIFIÉS [0,00 %]				
	370 000	Blackrock Silver Corporation	30 août 2025	-
	381 650	Summa Silver Corporation	10 févr. 2025	-
	113 500	Summa Silver Corporation	29 déc. 2025	-
Total des actions			-	-
Total des bons de souscription			-	14 168
Coûts de transaction (note 3)			(108 405)	-
Total des placements [76,20 %]			51 704 743	70 755 025
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [23,80 %]				22 100 486
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				92 855 511

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

Le Fonds a pour objectif de procurer une croissance du capital à long terme. Afin de réaliser son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans l'or, les certificats d'or, les métaux et minéraux précieux, les certificats associés à des métaux et à des minéraux et/ou 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 d'or, de métaux et de minéraux précieux.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice susmentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$	%	\$	%
8 565 068	9,22	7 765 505	9,20

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar australien	16 967 799	18,27	169 678
Dollar américain	3 433 895	3,70	34 339
Total	20 401 694	21,97	204 017

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar australien	27 065 829	32,07	270 658
Dollar américain	7 800 951	9,24	78 010
Total	34 866 780	41,31	348 668

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2024, une tranche de 2,02 % (2,66 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant des débetures convertibles privées. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas de conséquences importantes sur le Fonds.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2024, une tranche de 2,02 % (2,66 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % de ceux-ci étant des débetures convertibles privées qui n'ont pas été notées par une agence de crédit. Le risque de crédit maximal se rapportant aux débetures convertibles privées se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans des débetures convertibles privées, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit lié à ces débetures convertibles privées.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Or	64,29	75,36
Argent	5,46	11,66
Mines et métaux diversifiés	4,41	3,67
Métaux précieux et minéraux	0,00	4,15
Secteurs représentant moins de 1 %	0,00	0,00
Débetures convertibles	2,02	2,66
Bons de souscription	0,02	0,07
Lingots d'argent	0,00	2,28
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	23,80	0,15
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	67 077 954	1 125 140	662 089	68 865 183
Débetures convertibles	–	–	1 875 527	1 875 527
Bons de souscription et droits	–	14 168	–	14 168
Lingots d'argent	147	–	–	147
Total	67 078 101	1 139 308	2 537 616	70 755 025
<hr/>				
31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	79 113 127	–	945 993	80 059 120
Débetures convertibles	–	–	2 243 575	2 243 575
Bons de souscription et droits	–	60 745	–	60 745
Lingots d'argent	1 921 832	–	–	1 921 832
Total	81 034 959	60 745	3 189 568	84 285 272

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Titres de participation	Débitures convertibles	Titres de participation	Débitures convertibles
	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	945 993	2 243 575	2 689 501	–
Achats et intérêts inscrits à l'actif	–	–	–	2 237 099
Ventes et remboursements	–	–	–	–
Transferts entrants (sortants), montant net	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	–	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(283 904)	(368 048)	(1 743 508)	6 476
Solde à la clôture de l'exercice	662 089	1 875 527	945 993	2 243 575
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	(283 904)	(368 048)	(1 743 508)	6 476

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées et de débiteures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série QF	1,15 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
194 844 452	167 088	2034
–	2 887 641	2035
–	2 209 077	2037
–	6 342 827	2038
–	827 390	2043

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts \$	Parts	Juste valeur des parts \$
Série F	25	1 699	25	1 311

Prêts de titres *(note 3)*

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	3 778 552	4 915 309
Garanties	4 047 397	5 161 503
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	107	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	143 709	200 553
Charges de prêts de titres	(57 481)	(80 217)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	86 228	120 336
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	16 243	11 987

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds énergie Ninepoint

États de la situation financière

<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (<i>notes 3, 5 et 10</i>)	1 410 935 172	1 573 420 500
Trésorerie	1 171 016	83 348 882
Souscriptions à recevoir	1 763 930	412 553
Dividendes à recevoir	6 799 250	5 878 000
Total des actifs	1 420 669 368	1 663 059 935
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts (<i>note 9</i>)	9 525 300	1 454 669
Rachats à payer	2 853 304	939 095
Prime d'encouragement à payer (<i>note 11</i>)	1 055 525	-
Charges à payer	643 954	669 327
Total des passifs	14 078 083	3 063 091
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 406 591 285	1 659 996 844
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	254 412 346	304 878 442
Série D	37 201 491	39 777 069
Série F	644 452 742	754 436 520
Série I	4 883 418	-
Série I1	-	94 255 020
Série I2	-	39 887 031
Série I3	-	39 887 031
Série I4	120 376 266	-
Série I5	34 066 001	-
Série FNB	311 199 021	386 875 731
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (<i>note 3</i>)		
Série A	25,26	24,67
Série D	17,43	16,80
Série F	30,14	29,17
Série I	9,73	-
Série I1	-	8,47
Série I2	-	7,83
Série I3	-	7,83
Série I4	14,08	-
Série I5	14,08	-
Série FNB	49,55	43,86
Série FNB, option d'achat en \$ US	34,47	33,10

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds énergie Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	s	s
Produits		
Dividendes (note 3)	47 786 161	54 042 302
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	236 904 201	108 033 215
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(33 983 810)	(189 394 788)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	2 710 061	178 740
Revenus de prêts de titres	52 568	80 777
Autres produits	11 106	3 260
Total des produits (pertes)	253 480 287	(27 056 494)
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	30 057 795	34 107 978
Coûts de transaction (note 3)	10 220 549	7 726 211
Frais d'administration	1 113 049	1 442 366
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	1 037 543	984 611
Prime d'encouragement	1 055 525	-
Retenues d'impôt	544 896	1 589 270
Droits de garde	114 091	175 470
Honoraires juridiques	67 277	49 200
Droits de dépôt	63 176	62 671
Charges d'intérêts et frais bancaires	38 169	14 359
Honoraires d'audit	38 006	33 362
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 817	4 872
Total des charges	44 354 893	46 190 370
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	209 125 394	(73 246 864)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	34 587 968	(18 203 476)
Série D	5 121 111	(1 764 839)
Série F	95 396 135	(27 280 103)
Série I	(162 726)	-
Série I1	8 927 945	(3 676 661)
Série I2	3 778 213	(1 541 680)
Série I3	3 778 213	(1 541 680)
Série I4	3 715 417	-
Série I5	1 051 448	-
Série FNB	52 931 670	(19 238 425)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	10 897 124	13 555 509
Série D	2 177 575	2 623 248
Série F	22 822 801	28 441 316
Série I	326 930	-
Série I1	11 128 927	10 944 089
Série I2	5 092 988	5 131 514
Série I3	5 092 988	5 131 514
Série I4	8 402 839	-
Série I5	2 377 970	-
Série FNB	7 583 125	9 425 000
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	3,17	(1,34)
Série D	2,35	(0,67)
Série F	4,18	(0,96)
Série I	(0,50)	-
Série I1	0,80	(0,34)
Série I2	0,74	(0,30)
Série I3	0,74	(0,30)
Série I4	0,44	-
Série I5	0,44	-
Série FNB	6,98	(2,04)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds énergie Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	304 878 442	364 472 055
Série D	39 777 069	50 450 202
Série F	754 436 520	879 827 733
Série I	-	-
Série I1	94 255 020	98 116 518
Série I2	39 887 031	45 353 960
Série I3	39 887 031	45 353 960
Série I4	-	-
Série I5	-	-
Série FNB	386 875 731	446 315 887
	1 659 996 844	1 929 890 315
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	34 587 968	(18 203 476)
Série D	5 121 111	(1 764 839)
Série F	95 396 135	(27 280 103)
Série I	(162 726)	-
Série I1	8 927 945	(3 676 661)
Série I2	3 778 213	(1 541 680)
Série I3	3 778 213	(1 541 680)
Série I4	3 715 417	-
Série I5	1 051 448	-
Série FNB	52 931 670	(19 238 425)
	209 125 394	(73 246 864)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	-	-
Série D	(126 129)	(121 300)
Série F	(2 245 053)	(2 021 679)
Série I	(48 973)	-
Série I1	-	(739 377)
Série I2	-	(300 998)
Série I3	-	(300 998)
Série I4	(71 456)	-
Série I5	(20 220)	-
Série FNB	(1 200 548)	(1 454 506)
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(21 867 178)	(3 312 136)
Série D	(2 995 351)	(430 822)
Série F	(54 516 170)	(7 961 697)
Série I	(205 864)	-
Série I1	-	(1 013 667)
Série I2	-	(428 933)
Série I3	-	(428 933)
Série I4	(2 020 235)	-
Série I5	(571 719)	-
Série FNB	(27 166 653)	(4 169 567)
	(113 055 549)	(22 684 613)

Fonds énergie Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	38 522 749	47 964 826
Série D	6 298 934	4 701 847
Série F	114 584 544	194 156 050
Série I	5 350 661	-
Série I1	-	-
Série I2	-	-
Série I3	-	-
Série I4	116 678 716	-
Série I5	33 019 607	-
Série FNB	31 744 440	60 795 070
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	20 855 914	3 166 094
Série D	3 021 303	533 795
Série F	49 548 082	8 838 461
Série I	254 837	-
Série I1	-	1 568 207
Série I2	-	654 682
Série I3	-	654 682
Série I4	2 073 824	-
Série I5	586 885	-
Série FNB	27 166 653	4 169 567
Rachat de parts rachetables		
Série A	(122 565 549)	(89 208 921)
Série D	(13 895 446)	(13 591 814)
Série F	(312 751 316)	(291 122 245)
Série I	(304 517)	-
Série I1	(103 182 965)	-
Série I2	(43 665 244)	(3 850 000)
Série I3	(43 665 244)	(3 850 000)
Série I4	-	-
Série I5	-	-
Série FNB	(159 152 272)	(99 542 295)
	(349 475 404)	(173 961 994)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(50 466 096)	(59 593 613)
Série D	(2 575 578)	(10 673 133)
Série F	(109 983 778)	(125 391 213)
Série I	4 883 418	-
Série I1	(94 255 020)	(3 861 498)
Série I2	(39 887 031)	(5 466 929)
Série I3	(39 887 031)	(5 466 929)
Série I4	120 376 266	-
Série I5	34 066 001	-
Série FNB	(75 676 710)	(59 440 156)
	(253 405 559)	(269 893 471)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	254 412 346	304 878 442
Série D	37 201 491	39 777 069
Série F	644 452 742	754 436 520
Série I	4 883 418	-
Série I1	-	94 255 020
Série I2	-	39 887 031
Série I3	-	39 887 031
Série I4	120 376 266	-
Série I5	34 066 001	-
Série FNB	311 199 021	386 875 731
	1 406 591 285	1 659 996 844

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds énergie Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	12 359 436	13 847 516
Série D	2 367 505	2 836 593
Série F	25 863 778	28 511 151
Série I	-	-
Série I1	11 128 927	10 943 579
Série I2	5 092 988	5 471 791
Série I3	5 092 988	5 471 791
Série I4	-	-
Série I5	-	-
Série FNB	8 820 000	9 710 000
	70 725 622	76 792 421
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	1 374 068	1 831 363
Série D	326 512	261 077
Série F	3 461 829	6 400 862
Série I	506 206	-
Série I1	-	-
Série I2	-	-
Série I3	-	-
Série I4	8 400 494	-
Série I5	2 377 306	-
Série FNB	650 000	1 300 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	825 810	128 469
Série D	173 337	31 802
Série F	1 644 002	303 297
Série I	26 178	-
Série I1	-	185 348
Série I2	-	83 676
Série I3	-	83 676
Série I4	150 083	-
Série I5	42 473	-
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(4 485 622)	(3 447 912)
Série D	(733 037)	(761 967)
Série F	(9 586 735)	(9 351 532)
Série I	(30 745)	-
Série I1	(11 128 927)	-
Série I2	(5 092 988)	(462 479)
Série I3	(5 092 988)	(462 479)
Série I4	-	-
Série I5	-	-
Série FNB	(3 190 000)	(2 190 000)
	(19 382 744)	(6 066 799)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	10 073 692	12 359 436
Série D	2 134 317	2 367 505
Série F	21 382 874	25 863 778
Série I	501 639	-
Série I1	-	11 128 927
Série I2	-	5 092 988
Série I3	-	5 092 988
Série I4	8 550 577	-
Série I5	2 419 779	-
Série FNB	6 280 000	8 820 000
	51 342 878	70 725 622

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds énergie Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	209 125 394	(73 246 864)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(2 381 298)	227 683
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(236 904 201)	(108 033 215)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	33 983 810	189 394 788
Achats de placements	(2 099 070 814)	(1 901 576 080)
Produit de la vente de placements	2 464 476 533	2 160 095 488
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	108 902	(1 265 592)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	369 338 326	265 596 208
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 477 420)	(1 645 764)
Produit de l'émission de parts rachetables	328 358 027	298 685 328
Rachat de parts rachetables	(780 778 097)	(492 453 108)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(453 897 490)	(195 413 544)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	2 381 298	(227 683)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(84 559 164)	70 182 664
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	83 348 882	13 393 901
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	1 171 016	83 348 882
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	38 169	14 359
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	46 330 165	50 930 985

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds énergie Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [100,31 %]		
	EXPLORATION ET PRODUCTION PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [85,04 %]		
5 000 000	ARC Resources Limited	107 009 977	130 350 000
15 000 000	Athabasca Oil Corporation	74 049 190	79 950 000
20 000 000	Baytex Energy Corporation	95 321 724	74 000 000
1 800 000	Canadian Natural Resources Limited	88 204 539	79 884 000
500 000	EQT Corporation	32 432 639	33 140 410
400 000	Expand Energy Corporation	55 691 261	57 239 259
2 000 000	Greenfire Resources Limited	15 584 788	20 280 000
5 050 000	Lycos Energy Inc.	18 381 086	13 130 000
6 000 000	MEG Energy Corporation	124 424 616	141 600 000
9 500 000	NuVista Energy Limited	113 348 827	131 290 000
2 750 000	Peyto Exploration & Development Corporation	44 268 401	47 135 000
27 000 000	Tamarack Valley Energy Limited	107 260 425	129 330 000
1 600 000	Topaz Energy Corporation	44 480 000	44 560 000
1 000 000	Tourmaline Oil Corporation	67 830 500	66 520 000
20 000 000	Veren Inc.	186 869 513	147 800 000
		1 175 157 486	1 196 208 669
	SOCIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES INTÉGRÉES [5,47 %]		
1 500 000	Suncor Énergie Inc.	81 273 600	76 965 000
		81 273 600	76 965 000
	ÉQUIPEMENT ET SERVICES POUR L'INDUSTRIE PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [3,88 %]		
5 500 000	CES Energy Solutions Corporation	41 160 248	54 560 000
		41 160 248	54 560 000
	FORAGE PÉTROLIER ET GAZIER [3,75 %]		
600 000	Precision Drilling Corporation	48 373 744	52 752 000
		48 373 744	52 752 000
	MATIÈRES PREMIÈRES [2,17 %]		
150 000	Arch Resources Inc.	35 086 717	30 449 503
		35 086 717	30 449 503
Total des titres de participation		1 381 051 795	1 410 935 172
Coûts de transaction (note 3)		(2 629 257)	-
Total des placements [100,31 %]		1 378 422 538	1 410 935 172
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,31 %]			(4 343 887)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			1 406 591 285

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

Le Fonds cherche à dégager une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à la mise en valeur, à la production et à la distribution du pétrole, du gaz, du charbon, de l'uranium et à d'autres activités connexes du secteur de l'énergie et des ressources.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 182 651 338	% 12,99	\$ 216 315 653	% 13,03

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 120 806 220	% 8,59	\$ 1 208 062

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 444 492	% 0,03	\$ 4 445

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Exploration et production pétrolière et gazière	85,04	75,94
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	5,47	13,20
Équipement et services pour l'industrie pétrolière et gazière	3,88	–
Forage pétrolier et gazier	3,75	5,64
Matières premières	2,17	–
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,31)	5,22
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	1 410 935 172	–	–	1 410 935 172

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	1 573 420 500	–	–	1 573 420 500

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série I1*	Négociés par le porteur de parts
Série I2*	Négociés par le porteur de parts
Série I3*	Négociés par le porteur de parts
Série I4*	Négociés par le porteur de parts
Série I5*	Négociés par le porteur de parts
Série FNB	1,50 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I, de série I1, de série I2, de série I3, de série I4 et de série I5 sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Fonds énergie Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts \$	Parts	Juste valeur des parts \$
Série FNB	300	14 865	300	13 158

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage à Sightline	329 648	536 574

Prêts de titres *(note 3)*

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	124 334 704	13 625 657
Garanties	130 982 394	14 307 976
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	105	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	70 691	104 707
Charges de prêts de titres	(28 272)	(41 883)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	42 419	62 824
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	370 449	374 616

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	248 793 912	181 491 863
Trésorerie	745 525	1 996 584
Souscriptions à recevoir	183 191	78 311
Total des actifs	249 722 628	183 566 758
Passifs		
Passifs courants		
Montant à payer au courtier	-	1 074 239
Rachats à payer	127 233	244 375
Charges à payer	126 896	127 956
Total des passifs	254 129	1 446 570
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	249 468 499	182 120 188
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	96 118 382	75 298 913
Série D	12 906 220	10 027 912
Série F	139 856 668	96 793 363
Série I	587 229	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	27,23	19,97
Série D	15,10	11,03
Série F	28,66	20,95
Série I	12,95	-
Série A, option d'achat en \$ US	18,94	15,07
Série F, option d'achat en \$ US	19,94	15,81

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	s	s
Produits		
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	4 487 572	2 264 249
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	63 636 983	15 342 219
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	13 974	(15 666)
Total des produits (pertes)	68 138 529	17 590 802
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	1 483 397	1 226 767
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	230 833	220 389
Frais d'administration	115 617	88 375
Droits de dépôt	21 634	21 468
Honoraires juridiques	21 075	20 640
Honoraires d'audit	20 329	18 094
Droits de garde	6 012	25 721
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 847	4 970
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 244	2 563
Total des charges	1 905 988	1 628 987
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	66 232 541	15 961 815
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	26 104 206	6 882 130
Série D	3 562 021	961 739
Série F	36 492 701	8 117 946
Série I	73 613	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	3 583 418	3 932 408
Série D	871 380	946 008
Série F	4 754 711	4 478 110
Série I	28 244	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	7,28	1,75
Série D	4,09	1,02
Série F	7,68	1,81
Série I	2,61	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	75 298 913	75 642 836
Série D	10 027 912	10 033 684
Série F	96 793 363	81 963 608
Série I	-	-
	182 120 188	167 640 128
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	26 104 206	6 882 130
Série D	3 562 021	961 739
Série F	36 492 701	8 117 946
Série I	73 613	-
	66 232 541	15 961 815
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	16 461 498	6 116 150
Série D	608 378	234 209
Série F	31 554 300	23 813 876
Série I	513 616	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(21 746 235)	(13 342 203)
Série D	(1 292 091)	(1 201 720)
Série F	(24 983 696)	(17 102 067)
Série I	-	-
	1 115 770	(1 481 755)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	20 819 469	(343 923)
Série D	2 878 308	(5 772)
Série F	43 063 305	14 829 755
Série I	587 229	-
	67 348 311	14 480 060
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	96 118 382	75 298 913
Série D	12 906 220	10 027 912
Série F	139 856 668	96 793 363
Série I	587 229	-
	249 468 499	182 120 188

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	3 771 088	4 145 614
Série D	908 891	998 450
Série F	4 621 009	4 296 047
Série I	-	-
	9 300 988	9 440 111
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	687 407	316 012
Série D	46 805	21 785
Série F	1 246 192	1 174 383
Série I	45 361	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(929 065)	(690 538)
Série D	(100 869)	(111 344)
Série F	(988 042)	(849 421)
Série I	-	-
	7 789	(139 123)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	3 529 430	3 771 088
Série D	854 827	908 891
Série F	4 879 159	4 621 009
Série I	45 361	-
	9 308 777	9 300 988

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	66 232 541	15 961 815
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(28 951)	14 687
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(4 487 572)	(2 264 249)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(63 636 983)	(15 342 219)
Achats de placements	(9 589 943)	(2 194 856)
Produit de la vente de placements	9 338 210	6 327 761
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(1 060)	32 787
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(2 173 758)	2 535 726
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	45 139 849	27 831 105
Rachat de parts rachetables	(44 246 101)	(29 220 113)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	893 748	(1 389 008)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	28 951	(14 687)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 280 010)	1 146 718
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	1 996 584	864 553
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	745 525	1 996 584
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	2 244	2 563

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Coût moyen	Juste valeur
	§	§
ONCES LINGOTS [99,73 %]		
65 948 Lingots d'or	116 212 170	248 793 912
Total des placements [99,73 %]	116 212 170	248 793 912
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,27 %]		674 587
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]		249 468 499

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l'or. Le Fonds investit principalement dans des lingots d'or libres de toute charge et entièrement assignés et dans des certificats d'or autorisés, dont la valeur sous-jacente est fondée sur l'or. Le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor. Chacun des lingots d'or que le Fonds achète est certifié soit « bonne livraison de Londres », soit « bonne livraison COMEX » ou encore « bonne livraison de Zurich ».

L'inventaire du portefeuille de placements présente les placements détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % du cours du lingot d'or, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 24 879 391	% 9,97	\$ 18 149 186	% 9,97

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	248 793 912	99,73	2 487 939

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	180 758 789	99,25	1 807 588

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Lingots d'or	99,73	99,65
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,27	0,35
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Lingots d'or	248 793 912	–	–	248 793 912

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Lingots d'or	181 491 863	–	–	181 491 863

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	0,80 %
Série D	0,50 %
Série F	0,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série D	100	1 510	100	1 103

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États de la situation financière

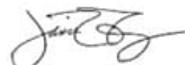
Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	234 044 964	237 196 569
Trésorerie (note 10)	214 837	448 053
Marges du courtier (note 9)	313 913	-
Options achetées (notes 3 et 5)	247 241	805 252
Plus-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	38 824	-
Souscriptions à recevoir	474 153	151 777
Intérêts à recevoir	2 096 493	2 064 941
Total des actifs	237 430 425	240 666 592
Passifs		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert (notes 3 et 5)	16 287 142	14 792 938
Options vendues (notes 3 et 5)	27 312	1 317 408
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	-	150 111
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés (notes 3 et 5)	286 514	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	184 737	5 130
Rachats à payer	355 001	52 874
Charges à payer	266 298	261 825
Total des passifs	17 407 004	16 580 286
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	220 023 421	224 086 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	28 289 035	31 238 815
Série D	557 627	839 623
Série F	100 828 117	132 744 676
Série FT	2 628 104	3 832 736
Série I	6 347 012	-
Série PF	10 337 725	15 908 678
Série PFT	-	2 962 559
Série QF	55 004 796	26 958 322
Série QFT	11 544 665	4 641 918
Série QT	485 246	510 634
Série T	2 338 591	3 032 703
Série FNB	1 662 503	1 415 642
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	10,06	9,65
Série D	9,33	8,96
Série F	10,27	9,85
Série FT	7,90	7,62
Série I	10,47	-
Série PF	9,91	9,51
Série PFT	-	8,39
Série QF	9,60	9,19
Série QFT	9,14	8,79
Série QT	8,91	8,65
Série T	6,71	6,53
Série FNB	18,47	17,70

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	s	s
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	9 707 996	11 973 249
Intérêts reçus sur les swaps	-	17 407
Dividendes (note 3)	2 755	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(6 591 624)	(23 930 897)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	6 837 728	1 223 525
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	(425 289)	52 305
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur swap	-	163 302
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps	-	(2 065)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	(66 687)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	12 973 138	26 142 831
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	(3 078 636)	3 222 060
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur devises	-	94 897
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	188 935	(164 065)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur swap	-	6 610
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés	(286 514)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	209 170	(46 012)
Revenus de prêts de titres	7 773	7 502
Autres produits	-	15 412
Total des produits (pertes)	19 478 745	18 776 061
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	1 970 281	2 506 955
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	951 034	517 565
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	298 097	379 278
Coûts de transaction (note 3)	255 884	140 895
Frais liés à l'emprunt de titres	201 494	145 844
Frais d'administration	149 114	252 467
Droits de dépôt	106 911	106 016
Honoraires d'audit	38 925	33 492
Droits de garde	22 746	36 517
Honoraires juridiques	21 454	20 320
Intérêts sur les placements vendus à découvert	6 511	6 778
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 934	4 893
Charges d'intérêts et frais bancaires	-	68 713
Retenues d'impôt (recouvrement)	-	(3 939)
Total des charges	4 027 385	4 215 794
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	15 451 360	14 560 267
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	1 848 234	1 554 090
Série D	51 086	45 883
Série F	8 791 075	8 453 752
Série FT	221 970	244 234
Série I	315 006	-
Série PF	897 362	923 098
Série PFT	61 025	175 915
Série QF	2 443 498	2 507 350
Série QFT	480 946	417 056
Série QT	33 753	25 665
Série T	184 758	150 883
Série FNB	122 647	62 341
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	2 946 339	3 784 970
Série D	80 461	91 599
Série F	11 813 864	16 541 517
Série FT	407 382	594 050
Série I	333 408	-
Série PF	1 303 118	1 828 524
Série PFT	254 627	387 555
Série QF	3 352 355	3 490 350
Série QFT	622 646	764 971
Série QT	56 423	59 054
Série T	421 805	522 163
Série FNB	86 033	62 637

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États du résultat global *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	€	€
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	0,63	0,41
Série D	0,63	0,50
Série F	0,74	0,51
Série FT	0,54	0,41
Série I	0,94	-
Série PF	0,69	0,50
Série PFT	0,24	0,45
Série QF	0,73	0,72
Série QFT	0,77	0,55
Série QT	0,60	0,43
Série T	0,44	0,29
Série FNB	1,43	1,00

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	31 238 815	40 429 239
Série D	839 623	766 503
Série F	132 744 676	186 665 075
Série FT	3 832 736	5 127 275
Série I	-	-
Série PF	15 908 678	17 708 835
Série PFT	2 962 559	3 337 993
Série QF	26 958 322	62 175 681
Série QFT	4 641 918	10 687 526
Série QT	510 634	506 589
Série T	3 032 703	3 706 808
Série FNB	1 415 642	1 034 955
	224 086 306	332 146 479
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	1 848 234	1 554 090
Série D	51 086	45 883
Série F	8 791 075	8 453 752
Série FT	221 970	244 234
Série I	315 006	-
Série PF	897 362	923 098
Série PFT	61 025	175 915
Série QF	2 443 498	2 507 350
Série QFT	480 946	417 056
Série QT	33 753	25 665
Série T	184 758	150 883
Série FNB	122 647	62 341
	15 451 360	14 560 267
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	(689 525)	(857 039)
Série D	(25 013)	(27 049)
Série F	(4 033 227)	(5 481 807)
Série FT	(106 914)	(153 050)
Série I	(110 727)	-
Série PF	(446 558)	(595 191)
Série PFT	(48 154)	(110 222)
Série QF	(1 084 705)	(1 222 019)
Série QFT	(191 397)	(237 427)
Série QT	(13 617)	(14 146)
Série T	(70 949)	(85 183)
Série FNB	(52 008)	(35 740)
Remboursement de capital		
Série A	-	-
Série D	-	-
Série F	-	-
Série FT	(15 126)	(28 643)
Série I	-	-
Série PF	-	-
Série PFT	(1 155)	(20 364)
Série QF	-	-
Série QFT	(41 158)	(29 757)
Série QT	(5 884)	(6 373)
Série T	(38 434)	(49 920)
Série FNB	-	-
	(6 974 551)	(8 953 930)

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	3 627 005	2 867 804
Série D	6 950	70 572
Série F	25 018 789	17 570 580
Série FT	47 773	5 013
Série I	6 308 143	-
Série PF	106 412	2 110 602
Série PFT	-	-
Série QF	40 516 682	7 402 729
Série QFT	6 952 352	547 742
Série QT	-	-
Série T	-	13 800
Série FNB	176 222	1 203 544
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	598 386	758 095
Série D	24 273	25 849
Série F	3 043 409	3 977 145
Série FT	39	1 391
Série I	110 727	-
Série PF	331 073	469 164
Série PFT	469	1 109
Série QF	774 492	871 238
Série QFT	-	51 044
Série QT	-	-
Série T	-	-
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(8 333 880)	(13 513 374)
Série D	(339 292)	(42 135)
Série F	(64 736 605)	(78 440 069)
Série FT	(1 352 374)	(1 363 484)
Série I	(276 137)	-
Série PF	(6 459 242)	(4 707 830)
Série PFT	(2 974 744)	(421 872)
Série QF	(14 603 493)	(44 776 657)
Série QFT	(297 996)	(6 794 266)
Série QT	(39 640)	(1 101)
Série T	(769 487)	(703 685)
Série FNB	-	(849 458)
	(12 539 694)	(113 666 510)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(2 949 780)	(9 190 424)
Série D	(281 996)	73 120
Série F	(31 916 559)	(53 920 399)
Série FT	(1 204 632)	(1 294 539)
Série I	6 347 012	-
Série PF	(5 570 953)	(1 800 157)
Série PFT	(2 962 559)	(375 434)
Série QF	28 046 474	(35 217 359)
Série QFT	6 902 747	(6 045 608)
Série QT	(25 388)	4 045
Série T	(694 112)	(674 105)
Série FNB	246 861	380 687
	(4 062 885)	(108 060 173)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	28 289 035	31 238 815
Série D	557 627	839 623
Série F	100 828 117	132 744 676
Série FT	2 628 104	3 832 736
Série I	6 347 012	-
Série PF	10 337 725	15 908 678
Série PFT	-	2 962 559
Série QF	55 004 796	26 958 322
Série QFT	11 544 665	4 641 918
Série QT	485 246	510 634
Série T	2 338 591	3 032 703
Série FNB	1 662 503	1 415 642
	220 023 421	224 086 306

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	3 237 943	4 289 237
Série D	93 759	87 678
Série F	13 470 197	19 377 406
Série FT	503 120	683 995
Série I	-	-
Série PF	1 672 713	1 906 308
Série PFT	353 240	405 039
Série QF	2 934 536	6 911 570
Série QFT	528 177	1 238 838
Série QT	59 012	59 139
Série T	464 351	571 693
Série FNB	80 000	60 000
	23 397 048	35 590 903
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	369 953	302 907
Série D	749	7 985
Série F	2 494 889	1 822 801
Série FT	6 160	671
Série I	621 735	-
Série PF	11 113	225 557
Série PFT	-	-
Série QF	4 282 845	822 699
Série QFT	767 600	63 095
Série QT	-	-
Série T	-	2 108
Série FNB	10 000	70 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	61 203	80 100
Série D	2 679	2 948
Série F	304 851	411 506
Série FT	5	187
Série I	10 725	-
Série PF	34 467	50 359
Série PFT	56	135
Série QF	82 926	96 693
Série QFT	-	5 844
Série QT	-	-
Série T	-	-
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(857 756)	(1 434 301)
Série D	(37 413)	(4 852)
Série F	(6 456 094)	(8 141 516)
Série FT	(176 741)	(181 733)
Série I	(26 472)	-
Série PF	(675 005)	(509 511)
Série PFT	(353 296)	(51 934)
Série QF	(1 573 211)	(4 896 426)
Série QFT	(33 052)	(779 600)
Série QT	(4 580)	(127)
Série T	(115 749)	(109 450)
Série FNB	-	(50 000)
	(1 247 413)	(12 193 855)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	2 811 343	3 237 943
Série D	59 774	93 759
Série F	9 813 843	13 470 197
Série FT	332 544	503 120
Série I	605 988	-
Série PF	1 043 288	1 672 713
Série PFT	-	353 240
Série QF	5 727 096	2 934 536
Série QFT	1 262 725	528 177
Série QT	54 432	59 012
Série T	348 602	464 351
Série FNB	90 000	80 000
	22 149 635	23 397 048

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	15 451 360	14 560 267
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(47 068)	(146 639)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	6 591 624	23 930 897
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(6 837 728)	(1 223 525)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options sur swap	-	(163 302)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les swaps	-	2 065
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	66 687	-
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(12 973 138)	(26 142 831)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les options	3 078 636	(3 222 060)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les options sur devises	-	(94 897)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	(188 935)	164 065
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les swaps	-	(6 610)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	286 514	-
Achats de placements	(490 373 421)	(315 617 837)
Produit de la vente de placements	504 361 064	428 394 889
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(340 992)	1 187 400
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	19 074 603	121 621 882
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 912 076)	(2 793 765)
Produit de l'émission de parts rachetables	80 889 312	29 641 423
Rachat de parts rachetables	(98 332 123)	(149 575 340)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(19 354 887)	(122 727 682)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	47 068	146 639
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(280 284)	(1 105 800)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	448 053	1 407 214
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	214 837	448 053
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	9 676 444	13 095 884
Intérêts payés	6 511	86 531
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	2 755	-
Dividendes payés	951 034	517 565

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

			Date d'échéance	Coût moyen	Juste valeur
	VALEUR NOMINALE*	OBLIGATIONS [97,54 %] OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [79,28 %]		\$	\$
	1 500 000	Fonds de placement immobilier Allied, rachetable, 1,726 %	12 févr. 2026	1 356 660	1 461 434
	5 650 000	Athene Global Funding, 2,470 %	9 juin 2028	5 365 555	5 414 805
US	1 700 000	Bank of America Corporation, 3,366 %	23 janv. 2026	2 371 694	2 441 419
	2 650 000	Banque de Montréal, rachetable, 4,300 %	26 nov. 2080	2 606 928	2 646 190
	6 000 000	Barclays PLC, rachetable, 2,166 %	23 juin 2027	5 618 300	5 861 486
	1 000 000	Brookfield Renewable Partners ULC, rachetable, 5,450 %	12 mars 2055	1 000 000	1 003 428
	4 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,900 %	12 juin 2034	3 994 040	4 119 819
	1 122 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,375 %	28 oct. 2080	1 098 615	1 120 877
	3 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,250 %	7 janv. 2027	2 907 000	2 930 379
	3 000 000	Chartwell, résidences pour retraités, 6,000 %	8 déc. 2026	2 997 720	3 118 638
	3 000 000	Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 4,211 %	28 avr. 2025	3 209 780	3 002 506
	3 000 000	CHIP Mortgage Trust, rachetable, 4,244 %	28 janv. 2030	3 000 000	3 000 213
	3 000 000	CHIP Mortgage Trust, rachetable, 1,738 %	15 déc. 2045	2 697 720	2 952 665
	500 000	CI Financial Corporation, 6,000 %	20 sept. 2027	496 630	517 896
	1 000 000	Citigroup Inc., 4,090 %	9 juin 2025	995 960	1 002 145
	2 000 000	Coast Capital Savings Federal Credit Union, 4,517 %	18 oct. 2027	2 000 000	2 014 332
	2 500 000	Services financiers Co-operators limitée, rachetable, 3,327 %	13 mai 2030	2 517 011	2 373 528
	2 000 000	Corporation des services financiers Camions Daimler Canada, 4,460 %	27 sept. 2027	1 999 460	2 039 851
	4 634 000	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %	17 avr. 2081	4 645 608	4 184 667
	5 000 000	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %	24 sept. 2031	4 483 860	4 840 558
	8 650 000	Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %	27 sept. 2077	8 483 701	8 739 995
	3 000 000	Banque Équitable, 3,990 %	24 mars 2028	2 969 040	3 005 091
	1 500 000	Banque Équitable, 3,920 %	24 sept. 2026	1 500 000	1 503 903
US	4 000 000	Fairfax India Holdings Corporation, rachetable, 5,000 %	26 févr. 2028	5 004 600	5 414 903
	5 000 000	Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %	24 sept. 2029	4 981 050	5 004 676
	2 000 000	First National Financial Corporation, 6,261 %	1 ^{er} nov. 2027	1 999 820	2 091 332
	3 400 000	First National Financial Corporation, rachetable, 2,961 %	17 nov. 2025	3 409 129	3 371 599
	2 500 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,613 %	13 sept. 2027	2 500 000	2 527 880
	3 250 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, rachetable, 2,961 %	16 sept. 2026	3 030 625	3 201 757
	3 000 000	Financière General Motors du Canada Ltée, rachetable, 3,150 %	8 févr. 2027	2 952 870	2 973 396
	4 250 000	Great-West Lifeco Inc., rachetable, 3,600 %	31 déc. 2081	4 250 000	3 813 649
	3 000 000	Home Trust Company, 5,759 %	19 mai 2026	3 000 000	3 062 029
	2 500 000	Banque HomeEquity, 7,108 %	11 déc. 2026	2 500 000	2 609 825
	1 500 000	Banque HomeEquity, 6,552 %	18 oct. 2027	1 500 000	1 559 944
	3 500 000	Hyundai Capital Canada Inc., rachetable, 3,196 %	16 févr. 2027	3 457 020	3 474 455
	5 900 000	Intact Corporation financière, rachetable, 4,125 %	31 mars 2081	5 681 500	5 844 280
	6 394 000	MCAP Commercial L.P., 3,743 %	25 août 2025	6 295 951	6 395 551
	2 900 000	MCAP Commercial L.P., rachetable, 3,384 %	26 nov. 2027	2 927 225	2 817 833
US	1 500 000	Morgan Stanley, rachetable, 1,512 %	20 juill. 2027	1 989 267	2 050 131
US	1 500 000	Banque Nationale du Canada, rachetable, 5,449 %	25 mars 2027	2 026 850	2 162 341
	4 000 000	Nissan Canada Inc., 2,103 %	22 sept. 2025	3 929 680	3 955 669
	2 750 000	Original Wempi Inc., rachetable, 7,791 %	4 oct. 2027	2 750 000	2 979 705
	1 500 000	Primaris Real Estate Investment Trust, 4,267 %	30 mars 2025	1 500 000	1 502 289
	1 000 000	Banque Royale du Canada, rachetable, 5,096 %	3 avr. 2034	1 000 000	1 039 580
	5 000 000	Banque Royale du Canada, rachetable, 4,829 %	8 août 2034	4 999 900	5 146 852
	2 000 000	Banque Royale du Canada, rachetable, 1,670 %	28 janv. 2033	1 673 360	1 886 435
	3 900 000	Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %	24 mars 2081	3 903 656	3 612 780
	1 250 000	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,700 %	27 juill. 2081	1 246 827	1 122 512
US	2 600 000	The Goldman Sachs Group Inc., rachetable, 1,431 %	9 mars 2027	3 482 242	3 588 730
	2 000 000	La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,105 %	22 avr. 2030	1 971 780	1 997 152
	4 000 000	La Banque Toronto-Dominion, 2,260 %	7 janv. 2027	3 872 040	3 907 580
	7 400 000	TransCanada Trust, rachetable, 4,650 %	18 mai 2077	7 708 004	7 350 745
	500 000	TransCanada Trust, rachetable, 4,200 %	4 mars 2081	464 950	470 990
	1 000 000	Transcontinental Inc., 2,667 %	3 févr. 2025	948 490	999 034
US	1 400 000	UBS Group AG, rachetable, 5,711 %	12 janv. 2027	1 975 249	2 027 477
	5 200 000	Wells Fargo & Company, rachetable, 2,568 %	1 ^{er} mai 2026	5 117 191	5 183 250
				172 364 558	174 442 186
		OBLIGATIONS D'ÉTAT [12,26 %]			
	13 900 000	Gouvernement du Canada, 0,500 %	1 ^{er} déc. 2030	12 090 761	12 004 857
US	11 000 000	Bons du Trésor américain, 3,875 %	15 août 2034	14 982 376	14 959 587
				27 073 137	26 964 444

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Inventaire du portefeuille *suite*

Au 31 décembre 2024

		Date d'échéance/d'expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
	OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ [6,00 %]			
2 000 000	Bonterra Energy Corporation, rachetable, 9,000 %	20 oct. 2025	2 000 000	2 007 540
1 400 000	Cogeco Communications Inc., rachetable, 6,125 %	27 févr. 2029	1 400 000	1 444 656
1 000 000	Fonds de placement immobilier Cominar, rachetable, 7,800 %	18 déc. 2027	1 000 000	1 007 500
2 500 000	Groupe SNC-Lavalin Inc., rachetable, 5,700 %	26 mars 2029	2 500 000	2 606 250
3 000 000	Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 6,400 %	18 juill. 2029	3 010 000	3 105 000
3 000 000	Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 5,950 %	18 juill. 2033	2 999 610	3 028 175
Total des obligations			12 909 610	13 199 121
	VALEUR NOMINALE* TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [5,92 %]			
53 817	Classic RMBS Trust, rachetable, 1,433 %	15 nov. 2051	53 817	53 414
1 000 000	Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %	25 janv. 2052	999 903	985 000
2 000 000	Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 4,940 %	25 janv. 2052	1 999 242	1 949 080
1 500 000	Fiducie cartes de crédit Eagle, 5,866 %	17 juin 2029	1 500 000	1 557 200
575 410	Fairstone Financial Issuance Trust I, rachetable, 2,509 %	20 oct. 2039	576 992	572 585
1 750 000	Glacier Credit Card Trust, 5,588 %	20 sept. 2026	1 750 000	1 811 145
6 000 000	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %	12 déc. 2029	5 999 873	6 088 488
Total des titres adossés à des actifs			12 879 827	13 016 912
	VALEUR NOMINALE* BILLETS LIÉS GARANTIS [1,30 %]			
US 2 000 000	Manitoulin USD Limited, Muskoka, série 2022-1, catégorie E**, 15,893 %	10 nov. 2027	2 753 400	2 862 250
Total des billets liés garantis			2 753 400	2 862 250
	VALEUR NOMINALE* PRÊTS PRIVÉS [1,28 %]			
2 834 247	Quality Rugs of Canada, 10,000 %**	31 janv. 2025	2 834 247	2 828 578
Total des prêts			2 834 247	2 828 578
	VALEUR NOMINALE* PLACEMENTS À COURT TERME [0,33 %]			
200 000	Gouvernement du Canada, 3,240 %	15 janv. 2025	199 736	199 736
535 000	Gouvernement du Canada, 3,150 %	12 mars 2025	531 769	531 737
Total des placements à court terme			731 505	731 473
	ACTIONS TITRES DE PARTICIPATION [0,00 %]			
	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [0,00 %]			
994	Xplore Mobile Inc.**		1 421	-
607	Xplomet Wireless Inc.**		2 973	-
Total des titres de participation			4 394	-
	ACTIONS BONS DE SOUSCRIPTION [0,00 %]			
	ÉNERGIE [0,00 %]			
112 000	Bonterra Energy Corporation	20 oct. 2025	-	-
Total des bons de souscription			-	-
Coûts de transaction (note 3)			(4 054)	-
Total des placements détenus [106,37 %]			231 546 624	234 044 964
	POSITIONS VENDEUR [-7,40 %]			
	PARTS FONDS [-7,40 %]			
(121 000)	FNB iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond		(12 171 443)	(13 679 708)
(19 000)	FNB SPDR Bloomberg High Yield Bond		(2 380 195)	(2 607 434)
Total des placements vendus à découvert [-7,40 %]			(14 551 638)	(16 287 142)
Total des placements [98,97 %]			216 994 986	217 757 822
Options achetées [0,11 %] (annexe 1)				247 241
Options vendues [-0,01 %] (annexe 1)				(27 312)
Total de la plus-value latente sur les contrats de change à terme [0,02 %] (annexe 2)				38 824
Total de la moins-value latente sur les contrats à terme standardisés [-0,13 %] (annexe 3)				(286 514)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,04 %]				2 293 360
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				220 023 421

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Options (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Options achetées

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime payée \$ CA	Juste valeur \$ CA
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	2 000	18 janv. 2025	87,00 \$ US	266 520	247 241
Total					266 520	247 241

Options vendues

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime reçues \$ CA	Juste valeur \$ CA
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	(2 000)	18 janv. 2025	83,00 \$ US	(54 719)	(27 312)
Total					(54 719)	(27 312)

Contrats de change à terme (annexe 2)

Au 31 décembre 2024

Acheté (\$)		Vendu (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ CA	Valeur de contrat à terme \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
7 252 911	Dollar canadien	(5 050 000)	Dollar américain	21 janv. 2025	(7 252 911)	(7 254 127)	(1 216)
7 249 028	Dollar canadien	(5 050 000)	Dollar américain	21 janv. 2025	(7 249 028)	(7 254 128)	(5 100)
1 265 757	Dollar canadien	(940 000)	Dollar américain	7 févr. 2025	(1 265 757)	(1 349 416)	(83 659)
2 745 410	Dollar canadien	(2 000 000)	Dollar américain	7 févr. 2025	(2 745 410)	(2 871 097)	(125 687)
3 363 875	Dollar canadien	(2 500 000)	Dollar américain	7 févr. 2025	(3 363 875)	(3 588 872)	(224 997)
4 260 000	Dollar américain	(5 722 671)	Dollar canadien	7 févr. 2025	5 722 671	6 115 437	392 766
1 180 000	Dollar américain	(1 607 231)	Dollar canadien	7 févr. 2025	1 607 231	1 693 947	86 717
Total							38 824

Contrats à terme standardisés (annexe 3)

Au 31 décembre 2024

Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor

Renseignements sur les contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ CA	Juste valeur \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
Obligations du Trésor des États-Unis de 5 ans	360	20 mars 2025	41 015 200	40 777 200	(238 000)
Obligations du Trésor des États-Unis de 10 ans	27	20 mars 2025	4 269 227	4 220 713	(48 514)
Total			45 284 427	44 997 913	(286 514)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de maximiser son rendement total et de procurer un revenu principalement par des placements dans des titres de créance et des titres assimilables à des titres de créance émis par des sociétés et des gouvernements partout dans le monde.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	%	\$
Dollar américain	19 869 183	(14 508 256)	5 360 927	2,44	53 609

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	%	\$
Dollar américain	(4 092 301)	5 061 247	968 946	0,43	9 689

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, aux 31 décembre 2024 et 2023. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins de 1 an	25 796 384	47 975 272
De 1 an à 5 ans	107 428 967	66 382 033
Plus de 5 ans	100 819 613	122 839 264
Total	234 044 964	237 196 569
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (\$)	6 832 317	12 571 418
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	3,11	5,61

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Dominion Bond Rating Services, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
AAA	10,95	6,86
AA	25,89	30,53
A	26,66	19,58
BBB	32,96	39,78
BB	5,09	4,35
Sans notation	4,82	4,76
Total	106,37	105,86

Au 31 décembre 2024, une tranche de 1,28 % (1,45 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des prêts privés et des titres adossés à des créances hypothécaires de sociétés fermées. Le risque de crédit maximal se rapportant aux prêts privés se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans des prêts privés, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit lié à ces prêts privés.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était aussi exposé au risque de crédit lié à des contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Obligations et débentures convertibles :		
Obligations de grande qualité	79,28	79,78
Obligations d'État	12,26	5,37
Obligations à rendement élevé	6,00	12,27
Titres adossés à des actifs	5,92	3,01
Billets liés garantis	1,30	1,17
Prêts privés	1,28	1,45
Placements à court terme	0,33	2,81
Titres de participation	0,00	0,00
Bons de souscription	0,00	0,00
Fonds – positions vendeur	(7,40)	(6,60)
Options achetées	0,11	0,36
Options vendues	(0,01)	(0,59)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	0,02	–
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(0,07)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,13)	–
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,04	1,04
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Canada	77,45	90,58
États-Unis	13,63	4,00
Royaume-Uni	2,66	2,47
Japon	1,80	–
Corée du Sud	1,58	–
Allemagne	0,93	–
Suisse	0,92	–
Australie	–	2,21
Options achetées	0,11	0,36
Options vendues	(0,01)	(0,59)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	0,02	–
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(0,07)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,13)	–
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,04	1,04
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	–	–	–	–
Bons de souscription	–	–	–	–
Obligations	–	214 605 751	–	214 605 751
Titres adossés à des actifs	–	13 016 912	–	13 016 912
Placements à court terme	–	731 473	–	731 473
Billets liés garantis	–	–	2 862 250	2 862 250
Prêts privés	–	–	2 828 578	2 828 578
Fonds – positions vendeur	(16 287 142)	–	–	(16 287 142)
Options vendues	(27 312)	–	–	(27 312)
Options achetées	247 241	–	–	247 241
Contrats de change à terme	–	38 824	–	38 824
Contrats à terme standardisés	(286 514)	–	–	(286 514)
Total	(16 353 727)	228 392 960	5 690 828	217 730 061

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	–	–	–	–
Bons de souscription	–	–	–	–
Obligations	–	218 306 159	–	218 306 159
Titres adossés à des actifs	–	6 746 761	–	6 746 761
Placements à court terme	–	6 292 073	–	6 292 073
Billets liés garantis	–	–	2 612 999	2 612 999
Prêts privés	–	–	3 238 577	3 238 577
Fonds – positions vendeur	(14 792 938)	–	–	(14 792 938)
Options vendues	(1 317 408)	–	–	(1 317 408)
Options achetées	805 252	–	–	805 252
Contrats de change à terme	–	(150 111)	–	(150 111)
Total	(15 305 094)	231 194 882	5 851 576	221 741 364

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024			31 décembre 2023				
	Billets liés garantis	Titres de participation	Prêts privés	Billets liés garantis	Bons de souscription	Titres de participation	Titres adossés à des créances hypothécaires	Prêts privés
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 612 999	–	3 238 577	2 708 812	–	–	11 179 150	4 930 000
Achats et intérêts inscrits à l'actif	–	–	249 626	–	–	–	–	84 621
Ventes et remboursements	–	–	(685 715)	–	–	–	(11 500 000)	(1 806 785)
Profits réalisés (pertes réalisées) des placements	–	–	–	–	–	–	–	(7 500)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	249 251	–	26 090	(95 813)	–	–	320 850	38 241
Solde à la clôture de l'exercice	2 862 250	–	2 828 578	2 612 999	–	–	–	3 238 577
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	249 251	–	26 090	(95 813)	–	–	–	38 241

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées, des bons de souscription de sociétés fermées, des prêts privés, des billets liés garantis de sociétés fermées et des titres adossés à des créances hypothécaires de sociétés fermées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions étaient significatives pour le Fonds et les données non observables importantes utilisées dans ces techniques d'évaluation peuvent varier considérablement au fil du temps en fonction de facteurs propres à chaque société et de la conjoncture économique ou de la conjoncture du marché. Le fait d'appliquer d'autres hypothèses raisonnables pour évaluer les actifs ou les passifs financiers importants de niveau 3 pourrait avoir l'incidence suivante :

Au 31 décembre 2024

Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Données moyennes pondérées	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Variation de l'évaluation (+/-)
Billets liés garantis	2 862 250	Flux de trésorerie actualisés	Probabilité de défaut	0,52 %	0,1 %	(5 438) / 5 438
Prêts privés	2 828 578	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	12,53 %	1 %	(2 263) / 2 263

Au 31 décembre 2023

Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Données moyennes pondérées	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Variation de l'évaluation (+/-)
Billets liés garantis	2 612 999	Flux de trésorerie actualisés	Probabilité de défaut	0,49 %	0,1 %	(17 768) / 17 768
Prêts privés	3 238 577	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	12,57 %	1 %	(8 300) / 8 703

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 31 décembre 2024, le tableau suivant présente les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds. Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun dérivé de gré à gré compensé.

Actifs et passifs financiers	Montants compensés		Montants non compensés		Montants nets
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets présentés	Sous réserve des conventions-cadres de compensation	
31 décembre 2024					
Contrats de change à terme					
Actifs dérivés	479 483	(440 659)	38 824	–	38 824
Passifs dérivés	(440 659)	440 659	–	–	–

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,65 %
Série D	0,75 %
Série F	0,75 %
Série FT	0,75 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série P	1,55 %
Série PF	0,65 %
Série PFT	0,65 %
Série PT	1,55 %
Série Q	1,45 %
Série QF	0,55 %
Série QFT	0,55 %
Série QT	1,45 %
Série T	1,65 %
Série FNB	0,75 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$ 51 676 798	\$ -	-

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 10)

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 26 348 467 \$ (31 245 515 \$ au 31 décembre 2023).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts \$	Parts	Juste valeur des parts \$
Série FNB	200	3 694	200	3 540

Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Prêts consortiaux avec des parties liées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des prêts consortiaux également accordés par un fonds d'investissement dont Ninepoint Partners LP est également le gestionnaire du montant consortial prêté. Le coût de ces prêts est indiqué dans le tableau suivant.

Prêts	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Crédit Finova	–	685 715
Quality Rugs of Canada	2 834 247	2 584 621

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	16 820 550	10 675 879
Garanties	17 669 704	11 211 616
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	105	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	12 951	12 496
Charges de prêts de titres	(5 178)	(4 994)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	7 773	7 502
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert

Le Fonds a exercé un effet de levier en effectuant des ventes à découvert, lesquelles l'ont exposé au risque lié à la vente à découvert. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, la juste valeur globale la plus élevée et la plus basse de l'effet de levier découlant des ventes à découvert exercé par le Fonds, exprimée en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est indiquée dans le tableau suivant.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Juste valeur	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Effet de levier global le plus élevé découlant des ventes à découvert	21 075 669	9,58	14 820 377	6,61
Effet de levier global le plus bas découlant des ventes à découvert	15 027 738	6,83	542 386	0,24

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	398 960 047	560 536 788
Trésorerie	-	618 916
Souscriptions à recevoir	2 050 360	7 118 622
Intérêts à recevoir	1 622 910	2 662 637
Charges payées d'avance	-	3 756
Total des actifs	402 633 317	570 940 719
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	155 287	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	135 686	87 595
Rachats à payer	828 818	1 346 760
Charges à payer	2 061	-
Total des passifs	1 121 852	1 434 355
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	401 511 465	569 506 364
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	150 478 247	186 078 865
Série F	218 790 437	333 839 966
Série I	650 064	27 591 601
Série FNB	31 592 717	21 995 932
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	10,00	9,81
Série F	10,00	9,76
Série I	10,00	9,95
Série FNB	50,31	50,22

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	20 129 425	23 573 855
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	2 126 524	197 460
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(348 091)	348 091
Total des produits (pertes)	21 907 858	24 119 406
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	775 777	721 267
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	287 292	189 889
Frais d'administration	61 805	68 830
Droits de dépôt	54 068	53 663
Droits de garde	24 856	4 397
Honoraires juridiques	23 451	22 692
Charges d'intérêts et frais bancaires	12 117	939
Honoraires d'audit	10 583	6 997
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 963	5 024
Total des charges	1 254 912	1 073 698
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 12)	(467 018)	(351 492)
Charges nettes	787 894	722 206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	21 119 964	23 397 200
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	7 204 762	6 324 086
Série F	12 463 049	14 770 371
Série I	126 434	1 444 616
Série FNB	1 325 719	858 127
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	16 414 399	13 404 373
Série F	26 454 472	29 931 698
Série I	1 324 741	2 713 690
Série FNB	562 212	338 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	0,44	0,47
Série F	0,47	0,49
Série I	0,10	0,53
Série FNB	2,36	2,54

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	186 078 865	63 183 326
Série F	333 839 966	209 657 620
Série I	27 591 601	125 516
Série FNB	21 995 932	11 520 878
	569 506 364	284 487 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	7 204 762	6 324 086
Série F	12 463 049	14 770 371
Série I	126 434	1 444 616
Série FNB	1 325 719	858 127
	21 119 964	23 397 200
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	(6 967 075)	(5 941 957)
Série F	(12 191 544)	(14 193 820)
Série I	(1 445)	(1 337 493)
Série FNB	(1 261 256)	(821 500)
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(114 780)	-
Série F	(197 830)	-
Série I	-	-
Série FNB	(18 876)	-
Remboursement de capital		
Série A	-	-
Série F	-	-
Série I	-	-
Série FNB	(3 343)	(2 000)
	(20 756 149)	(22 296 770)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	176 138 607	239 751 700
Série F	265 912 533	458 220 030
Série I	650 000	111 900 000
Série FNB	33 243 002	31 143 800
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	6 716 445	5 120 869
Série F	11 606 734	14 154 605
Série I	65	1 337 492
Série FNB	18 876	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(218 578 577)	(122 359 159)
Série F	(392 642 471)	(348 768 840)
Série I	(27 716 591)	(85 878 530)
Série FNB	(23 707 337)	(20 703 373)
	(168 358 714)	283 918 594
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(35 600 618)	122 895 539
Série F	(115 049 529)	124 182 346
Série I	(26 941 537)	27 466 085
Série FNB	9 596 785	10 475 054
	(167 994 899)	285 019 024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	150 478 247	186 078 865
Série F	218 790 437	333 839 966
Série I	650 064	27 591 601
Série FNB	31 592 717	21 995 932
	401 511 465	569 506 364

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables suite

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	18 970 007	6 470 487
Série F	34 201 605	21 525 266
Série I	2 773 184	12 634
Série FNB	438 000	230 000
	56 382 796	28 238 387
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	17 847 241	24 449 461
Série F	27 001 571	46 901 946
Série I	65 000	11 177 204
Série FNB	660 000	620 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	669 227	522 810
Série F	1 161 859	1 451 218
Série I	6	133 959
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(22 438 650)	(12 472 751)
Série F	(40 485 991)	(35 676 825)
Série I	(2 773 184)	(8 550 613)
Série FNB	(470 000)	(412 000)
	(18 762 921)	28 144 409
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	15 047 825	18 970 007
Série F	21 879 044	34 201 605
Série I	65 006	2 773 184
Série FNB	628 000	438 000
	37 619 875	56 382 796

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	21 119 964	23 397 200
Ajustements :		
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(2 126 524)	(197 460)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	348 091	(348 091)
Achats de placements	(2 370 684 383)	(979 411 697)
Produit de la vente de placements	2 534 039 557	702 131 451
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	1 045 544	(1 629 126)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	183 742 249	(256 057 723)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 365 938)	(1 630 714)
Produit de l'émission de parts rachetables	474 211 485	830 336 912
Rachat de parts rachetables	(656 361 999)	(572 034 496)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(184 516 452)	256 671 702
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(774 203)	613 979
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	618 916	4 937
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	(155 287)	618 916
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	21 169 152	21 944 729
Intérêts payés	12 117	939

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Date d'échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
VALEUR NOMINALE*	PLACEMENTS À COURT TERME [62,26 %] OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS [46,04 %]			
10 000 000	Banque de Montréal, 3,625 %	18 sept. 2025	10 000 000	10 000 000
29 700 000	Banque de Montréal, 3,614 %	30 juill. 2025	29 680 451	29 680 451
19 533 000	BCI QuadReal Realty, rachetable, 1,680 %	3 mars 2025	19 476 837	19 476 837
5 000 000	bcIMC Realty Corporation, rachetable, 2,840 %	3 juin 2025	4 981 151	4 981 151
5 900 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,584 %	27 mars 2025	5 900 427	5 900 427
25 000 000	Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,200 %	1 ^{er} oct. 2025	25 313 578	25 313 578
9 653 000	Banque Manuvie du Canada, 1,504 %	25 juin 2025	9 556 316	9 556 316
3 599 000	Société financière Mercedes-Benz Canada Inc., 1,650 %	22 sept. 2025	3 546 278	3 546 278
28 500 000	Banque Nationale du Canada, 3,449 %	24 janv. 2025	28 499 026	28 499 026
8 000 000	Banque Nationale du Canada, 3,571 %	20 oct. 2025	8 000 000	8 000 000
24 000 000	Banque Royale du Canada, 3,369 %	29 sept. 2025	23 931 248	23 931 248
6 000 000	Banque Royale du Canada, 3,403 %	24 mars 2025	5 989 392	5 989 392
10 000 000	Banque Royale du Canada, 3,612 %	21 mars 2025	10 000 077	10 000 077
			184 874 781	184 874 781
	OBLIGATIONS D'ÉTAT [7,14 %]			
28 800 000	Gouvernement du Canada, 1,250 %	1 ^{er} mars 2025	28 689 102	28 689 102
			28 689 102	28 689 102
	TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [7,04 %]			
28 161 000	CARDS II Trust, 4,331 %	15 mai 2025	28 258 864	28 258 864
			28 258 864	28 258 864
	BONS DU TRÉSOR [1,29 %]			
1 684 000	Gouvernement du Canada, 2,930 %	12 mars 2025	1 673 937	1 673 937
3 500 000	Gouvernement du Canada, 3,243 %	15 janv. 2025	3 495 380	3 495 380
			5 169 317	5 169 317
	PAPIER COMMERCIAL [0,75 %]			
3 000 000	Hydro One Inc., 3,350 %	17 janv. 2025	2 995 649	2 995 649
			2 995 649	2 995 649
	Total des placements à court terme		249 987 713	249 987 713
	COMPTES D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ [37,10 %]			
	Compte de trésorerie – La Banque Toronto-Dominion		148 972 334	148 972 334
	Total des comptes d'épargne à intérêt élevé		148 972 334	148 972 334
	Total des placements [99,36 %]		398 960 047	398 960 047
	Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,64 %]			2 551 418
	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			401 511 465

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de ce Fonds est de maximiser le rendement des soldes de trésorerie tout en offrant un accès facile à des placements qui sont négociés quotidiennement. Le Fonds investit dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1 ou dans des titres du marché monétaire de grande qualité. À compter du 3 septembre 2024, la stratégie de placement du Fonds est de respecter les critères de la définition d'un « fonds du marché monétaire », en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change.

c) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds détient des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès des banques canadiennes de l'annexe 1. Le Fonds est exposé au risque qu'une banque auprès de laquelle il détient un compte de dépôt modifie le taux d'intérêt s'appliquant à ce compte. L'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 0,5 % des taux d'intérêt au 31 décembre 2024 était de 744 862 \$ (1 242 109 \$ au 31 décembre 2023).

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, aux 31 décembre 2024 et 2023. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins de 1 an	249 987 713	312 114 972
Total	249 987 713	312 114 972
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	429 245	187 269
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,11	0,03

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès des banques canadiennes de l'annexe 1. Le Fonds est exposé au risque qu'une banque auprès de laquelle il détient un compte d'épargne à intérêt élevé ne puisse régler le plein montant exigible à l'échéance. Ce risque de crédit est considéré comme faible.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait aussi des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Dominion Bond Rating Services, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Notations	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
		%		%
AAA	15,48		2,31	
AA	45,15		15,48	
A	1,63		23,38	
BBB	–		13,64	
Total	62,26		54,81	

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
		%		%
Placements à court terme				
Obligations de sociétés	46,04		26,43	
Obligations d'État	7,14		–	
Titres adossés à des actifs	7,04		–	
Bons du Trésor	1,29		–	
Papier commercial	0,75		6,16	
Acceptation bancaire	–		22,21	
Comptes d'épargne à intérêt élevé	37,10		43,62	
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,64		1,58	
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00		100,00	

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans le tableau ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements à court terme	–	249 987 713	–	249 987 713
Total	–	249 987 713	–	249 987 713

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements à court terme	–	312 114 972	–	312 114 972
Total	–	312 114 972	–	312 114 972

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds avait également investi dans des comptes d'épargne à intérêt élevé offerts par des banques canadiennes de l'annexe 1.

Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux	Frais de gestion après la renonciation**
Série A	0,39 %	0,25 %
Série F	0,14 %	0,00 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts	Négociés par le porteur de parts
Série FNB	0,14 %	0,00 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

** À compter du 3 août 2023, le gestionnaire a renoncé temporairement à la totalité ou à une partie des frais de gestion annuels jusqu'au 30 juin 2024 ou jusqu'à la première date à laquelle la valeur liquidative du Fonds atteigne 1 milliard de dollars. La renonciation temporaire entraînera une réduction des ratios des frais de gestion pour les séries indiquées. Au 30 juin 2024, the gestionnaire avait mis fin à la renonciation.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série FNB	100	5 031	100	5 022

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	110 266 726	82 885 346
Trésorerie	593 385	145 145
Souscriptions à recevoir	5 741	45 027
Total des actifs	110 865 852	83 075 518
Passifs		
Passifs courants		
Rachats à payer	1 500	216 266
Charges à payer	85 013	197 281
Total des passifs	86 513	413 547
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	110 779 339	82 661 971
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	45 533 333	35 206 513
Série D	6 618 180	5 512 140
Série F	58 627 826	41 943 318
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	8,19	6,31
Série D	12,89	9,89
Série F	8,74	6,71
Série A, option d'achat en \$ US	5,70	4,76
Série F, option d'achat en \$ US	6,08	5,06

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	905 154	634 815
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	25 001 457	(3 140 128)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	12 517	(21 624)
Autres produits	140 473	-
Total des produits (pertes)	26 059 601	(2 526 937)
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	1 182 289	992 785
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	121 311	103 364
Frais d'administration	51 259	32 771
Honoraires juridiques	24 913	21 127
Honoraires d'audit	24 031	18 520
Droits de dépôt	21 736	21 551
Droits de garde	5 866	146 920
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	5 729	5 087
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 811	2 324
Total des charges	1 438 945	1 344 449
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	24 620 656	(3 871 386)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	10 377 644	(1 777 730)
Série D	1 645 741	(245 261)
Série F	12 597 271	(1 848 395)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	5 492 054	5 851 796
Série D	540 846	581 510
Série F	6 383 751	6 211 252
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	1,89	(0,30)
Série D	3,04	(0,42)
Série F	1,97	(0,30)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	35 206 513	40 528 001
Série D	5 512 140	6 247 012
Série F	41 943 318	43 908 901
	82 661 971	90 683 914
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	10 377 644	(1 777 730)
Série D	1 645 741	(245 261)
Série F	12 597 271	(1 848 395)
	24 620 656	(3 871 386)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	9 532 718	2 822 485
Série D	374 812	149 630
Série F	8 556 982	3 703 919
Rachat de parts rachetables		
Série A	(9 583 542)	(6 366 243)
Série D	(914 513)	(639 241)
Série F	(4 469 745)	(3 821 107)
	3 496 712	(4 150 557)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	10 326 820	(5 321 488)
Série D	1 106 040	(734 872)
Série F	16 684 508	(1 965 583)
	28 117 368	(8 021 943)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	45 533 333	35 206 513
Série D	6 618 180	5 512 140
Série F	58 627 826	41 943 318
	110 779 339	82 661 971

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	5 575 841	6 122 136
Série D	557 348	605 475
Série F	6 251 195	6 271 815
	12 384 384	12 999 426
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	1 227 575	437 103
Série D	29 992	15 081
Série F	994 984	542 332
Rachat de parts rachetables		
Série A	(1 240 991)	(983 398)
Série D	(73 800)	(63 208)
Série F	(539 315)	(562 952)
	398 445	(615 042)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	5 562 425	5 575 841
Série D	513 540	557 348
Série F	6 706 864	6 251 195
	12 782 829	12 384 384

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	24 620 656	(3 871 386)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	8 009	9 066
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(905 154)	(634 815)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(25 001 457)	3 140 128
Achats de placements	(5 300 077)	-
Produit de la vente de placements	3 825 308	5 000 845
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(112 268)	106 390
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(2 864 983)	3 750 228
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	17 679 434	5 853 623
Rachat de parts rachetables	(14 358 202)	(9 731 030)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 321 232	(3 877 407)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(8 009)	(9 066)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	456 249	(127 179)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	145 145	281 390
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	593 385	145 145
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	1 811	2 324

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$
ONCES		
2 654 131		
LINGOTS [99,54 %]		
Lingots d'argent		
	74 964 982	110 266 726
Total des placements [99,54 %]	74 964 982	110 266 726
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,46 %]		512 613
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]		110 779 339

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l'argent. Le Fonds investit principalement dans des lingots d'argent libres de toute charge et entièrement assignés et dans des certificats d'argent. Le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des éléments de trésorerie, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor. Le Fonds n'acquiert et ne prévoit détenir qu'une « bonne livraison de Londres », tel qu'elle est définie par la London Bullion Market Association (« LBMA »), chaque lingot acquis faisant l'objet d'une vérification de conformité à la LBMA.

L'inventaire du portefeuille de placements présente les placements détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % du cours des lingots d'argent, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 11 026 673	% 9,95	\$ 8 288 535	% 10,03

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	110 266 726	99,54	1 102 667

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	82 959 032	100,36	829 590

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Lingots d'argent	99,54	100,27
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,46	(0,27)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Lingots d'argent	110 266 726	-	-	110 266 726

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Lingots d'argent	82 885 346	-	-	82 885 346

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,30 %
Série D	0,85 %
Série F	0,85 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
50 458 046	-	-

Fonds de lingots d'argent Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série D	100	1 289	100	989

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	58 040 913	45 495 137
Trésorerie	721 324	146 476
Souscriptions à recevoir	143 462	14 782
Dividendes à recevoir	131 735	115 304
Total des actifs	59 037 434	45 771 699
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	348 644	-
Rachats à payer	1 671	33 619
Charges à payer	29 449	43 030
Total des passifs	379 764	76 649
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58 657 670	45 695 050
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	24 933 862	21 280 729
Série D	7 131 625	6 315 305
Série F	23 094 947	18 099 016
Série I	3 497 236	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	12,90	11,13
Série D	13,07	11,16
Série F	14,30	12,17
Série I	11,61	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	1 510 619	1 408 320
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	7 106 126	(1 475 641)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 028 199	3 005 872
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(10 175)	(15 038)
Revenus de prêts de titres	1 784	552
Autres produits	1 221	3 116
Total des produits (pertes)	11 637 774	2 927 181
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	772 361	758 850
Retenues d'impôt	258 614	355 100
Frais d'administration	129 500	111 986
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	88 639	79 772
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	62 641	104 061
Honoraires juridiques	20 454	19 756
Droits de dépôt	19 528	19 367
Honoraires d'audit	17 575	12 873
Droits de garde	9 191	7 298
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 704	4 757
Charges d'intérêts et frais bancaires	3 237	2 011
Total des charges	1 386 444	1 475 831
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 251 330	1 451 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	4 689 003	566 834
Série D	1 456 701	240 278
Série F	3 945 509	644 238
Série I	160 117	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	1 815 815	1 996 502
Série D	531 445	511 750
Série F	1 367 372	1 549 864
Série I	105 345	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	2,58	0,28
Série D	2,74	0,47
Série F	2,89	0,42
Série I	1,52	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	21 280 729	15 647 259
Série D	6 315 305	650 214
Série F	18 099 016	18 701 713
Série I	-	-
	45 695 050	34 999 186
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	4 689 003	566 834
Série D	1 456 701	240 278
Série F	3 945 509	644 238
Série I	160 117	-
	10 251 330	1 451 350
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	-	-
Série D	(23 481)	(4 418)
Série F	(61 740)	(18 387)
Série I	(8 372)	-
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(1 573 889)	-
Série D	(438 797)	-
Série F	(1 235 265)	-
Série I	(57 831)	-
Remboursement de capital		
Série A	-	(1 025 125)
Série D	-	(262 586)
Série F	-	(838 235)
Série I	-	-
	(3 399 375)	(2 148 751)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	4 405 531	10 146 429
Série D	576 762	6 028 405
Série F	8 179 768	6 871 062
Série I	3 337 119	-
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 379 273	871 047
Série D	446 282	258 331
Série F	703 232	302 327
Série I	66 203	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(5 246 785)	(4 925 715)
Série D	(1 201 147)	(594 919)
Série F	(6 535 573)	(7 563 702)
Série I	-	-
	6 110 665	11 393 265
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 653 133	5 633 470
Série D	816 320	5 665 091
Série F	4 995 931	(602 697)
Série I	3 497 236	-
	12 962 620	10 695 864
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	24 933 862	21 280 729
Série D	7 131 625	6 315 305
Série F	23 094 947	18 099 016
Série I	3 497 236	-
	58 657 670	45 695 050

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 911 615	1 377 847
Série D	565 883	57 761
Série F	1 487 735	1 523 917
Série I	-	-
	3 965 233	2 959 525
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	341 258	900 538
Série D	44 000	538 490
Série F	576 689	569 707
Série I	295 425	-
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	110 382	78 997
Série D	35 393	23 531
Série F	50 707	25 220
Série I	5 753	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(430 406)	(445 767)
Série D	(99 577)	(53 899)
Série F	(500 573)	(631 109)
Série I	-	-
	429 051	1 005 708
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	1 932 849	1 911 615
Série D	545 699	565 883
Série F	1 614 558	1 487 735
Série I	301 178	-
	4 394 284	3 965 233

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 251 330	1 451 350
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	7 144	13 309
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(7 106 126)	1 475 641
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 028 199)	(3 005 872)
Achats de placements	(43 621 823)	(54 128 333)
Produit de la vente de placements	45 787 780	43 944 092
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(30 012)	(9 265)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 260 094	(10 259 078)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(455 741)	(717 089)
Produit de l'émission de parts rachetables	10 911 150	22 249 876
Rachat de parts rachetables	(12 133 511)	(12 213 004)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 678 102)	9 319 783
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(7 144)	(13 309)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	581 992	(939 295)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	146 476	1 099 080
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	721 324	146 476
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	3 237	2 011
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	1 235 574	1 018 425

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [98,95 %]		
	SERVICES PUBLICS [43,72 %]		
53 813	AltaGas Limited	1 457 680	1 801 659
13 975	Ameren Corporation	1 492 391	1 790 677
13 204	American Electric Power Company Inc.	1 776 183	1 750 534
18 535	CMS Energy Corporation	1 513 599	1 775 765
5 358	Constellation Energy Corporation	1 933 980	1 722 982
11 234	Duke Energy Corporation	1 596 352	1 739 819
19 598	NextEra Energy Inc.	1 729 003	2 019 589
38 901	NiSource Inc.	1 411 099	2 055 555
38 168	PPL Corporation	1 380 185	1 780 905
14 786	Public Service Enterprise Group Inc.	1 578 340	1 795 762
14 731	Sempra	1 363 946	1 857 478
6 699	Talen Energy Corporation	2 028 489	1 940 050
14 710	The Southern Company	1 696 186	1 740 647
9 457	Vistra Corporation	1 872 634	1 874 200
		22 830 067	25 645 622
	PRODUITS INDUSTRIELS [22,96 %]		
17 052	Canadian Pacific Kansas City Limited	1 683 883	1 774 772
36 032	Ferrovial SE	1 216 474	2 178 232
3 960	Quanta Services Inc.	1 448 750	1 799 052
7 426	Union Pacific Corporation	2 211 426	2 434 214
6 958	Waste Connections Inc.	1 252 933	1 715 843
5 904	Waste Management Inc.	1 716 816	1 712 532
7 332	WSP Global Inc.	1 832 023	1 854 703
		11 362 305	13 469 348
	ÉNERGIE [17,44 %]		
6 753	Cheniere Energy Inc.	1 576 145	2 085 765
34 422	Enbridge Inc.	1 788 596	2 100 086
78 832	Energy Transfer L.P.	1 448 133	2 219 881
12 812	ONEOK Inc.	1 456 615	1 849 028
7 691	Targa Resources Corporation	475 513	1 973 394
		6 745 002	10 228 154
	IMMOBILIER [14,83 %]		
9 724	American Tower Corporation	2 853 971	2 563 662
7 530	Digital Realty Trust Inc.	1 486 386	1 919 420
1 703	Equinix Inc.	1 631 486	2 308 173
6 508	SBA Communications Corporation	2 085 866	1 906 534
		8 057 709	8 697 789
Total des titres de participation		48 995 083	58 040 913
Coûts de transaction (note 3)		(27 213)	-
Total des placements [98,95 %]		48 967 870	58 040 913
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,05 %]			616 757
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			58 657 670

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est principalement de maximiser les rendements à long terme ajustés en fonction du risque et, à titre secondaire, de dégager un revenu élevé. Le Fonds se concentre sur la croissance du capital par la sélection de titres et suit un programme d'investissement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds cherche à établir un niveau de volatilité modéré et un faible degré de corrélation avec les autres catégories d'actifs par la diversification au sein d'un groupe relativement concentré de sociétés d'infrastructure mondiale.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (dollars CA), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 4 810 198	8,20	\$ 3 655 338	8,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	46 703 695	79,62	467 037
Euro	2 250 339	3,84	22 503
Total	48 954 034	83,46	489 540

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	28 236 547	61,79	282 365
Euro	11 479 445	25,12	114 794
Dollar australien	1 265	0,00	13
Total	39 717 257	86,91	397 172

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Services publics	43,72	23,67
Produits industriels	22,96	32,91
Énergie	17,44	22,42
Immobilier	14,83	14,27
Matières premières	–	3,23
Technologies de l'information	–	3,06
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,05	0,44
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
États-Unis	79,47	61,64
Canada	15,77	12,95
Pays-Bas	3,71	4,17
Espagne	–	3,57
France	–	11,08
Allemagne	–	6,15
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,05	0,44
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	58 040 913	–	–	58 040 913
31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	45 495 137	–	–	45 495 137

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,00 %
Série D	1,00 %
Série F	1,00 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts \$	Parts	Juste valeur des parts \$
Série A	362	4 671	236	2 627
Série F	261	3 733	245	2 982

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas de titres prêtés et de garanties connexes.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	2 972	1 104
Charges de prêts de titres	(1 188)	(552)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	1 784	552
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	50

Accords de partage (note 13)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	3 900	15 553

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Fusions de fonds

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds (le « Fonds maintenu ») a acquis la totalité des actifs nets des Fonds indiqués ci-dessous (le « Fonds dissous »). Dans le cadre de la fusion, les porteurs de parts de chaque série de chaque Fonds dissous ont reçu des parts de la même série du Fonds maintenu (à l'exception des porteurs de part de la série T du Fonds immobilier mondial Ninepoint, qui ont reçu des parts de série A du Fonds maintenu), à raison de un dollar pour un dollar. Le gestionnaire était le conseiller en placement des Fonds dissous.

Date de fusion	Fonds dissous	Juste valeur des actifs par le Fonds maintenu	Nombre de parts émises par le Fonds maintenu
4 octobre 2024	Fonds immobilier mondial Ninepoint	4 577 407 \$	334 202
10 février 2023	Fonds de titres convertibles Ninepoint	15 434 280 \$	1 364 780

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds ressources Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	12 054 344	33 139 109
Trésorerie	9 262 473	-
Montant à recevoir du courtier	-	102 681
Souscriptions à recevoir	-	10
Total des actifs	21 316 817	33 241 800
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	-	122 465
Distribution à payer aux porteurs de parts	52 560	-
Rachats à payer	20 779	24 994
Charges à payer	37 918	37 838
Total des passifs	111 257	185 297
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 205 560	33 056 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	5 922 692	8 011 287
Série D	960 267	1 181 140
Série F	14 322 601	23 864 076
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	6,15	7,23
Série D	6,89	8,09
Série F	6,71	7,96

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds ressources Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	300 940	3 331 750
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(3 108 493)	(835 530)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 311 777	(5 438 293)
Revenus de prêts de titres	34 880	46 038
Total des produits (pertes)	(460 896)	(2 896 035)
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	532 088	752 001
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	84 659	31 689
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	38 628	41 723
Frais d'administration	28 828	48 428
Honoraires juridiques	21 122	20 504
Droits de dépôt	19 528	19 367
Honoraires d'audit	17 001	14 997
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 857	4 937
Droits de garde	4 756	4 884
Charges d'intérêts et frais bancaires	4 561	3 799
Retenues d'impôt	100	-
Total des charges	756 128	942 329
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 217 024)	(3 838 364)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	(394 949)	(1 011 546)
Série D	(47 816)	(130 504)
Série F	(774 259)	(2 696 314)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	978 476	1 145 738
Série D	140 063	148 480
Série F	2 359 946	3 033 389
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	(0,40)	(0,88)
Série D	(0,34)	(0,88)
Série F	(0,33)	(0,89)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ressources Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	8 011 287	11 010 688
Série D	1 181 140	1 459 093
Série F	23 864 076	31 933 316
	33 056 503	44 403 097
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	(394 949)	(1 011 546)
Série D	(47 816)	(130 504)
Série F	(774 259)	(2 696 314)
	(1 217 024)	(3 838 364)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	-	(482 697)
Série D	-	(88 946)
Série F	-	(1 769 982)
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(528 753)	-
Série D	(95 023)	-
Série F	(1 560 862)	-
Remboursement de capital		
Série A	(31 125)	-
Série D	(3 674)	-
Série F	(61 330)	-
	(2 280 767)	(2 341 625)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	26 435	188 803
Série D	101 084	80 117
Série F	373 390	538 702
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	549 978	473 363
Série D	98 598	87 733
Série F	1 578 396	1 744 335
Rachat de parts rachetables		
Série A	(1 710 181)	(2 167 324)
Série D	(274 042)	(226 353)
Série F	(9 096 810)	(5 885 981)
	(8 353 152)	(5 166 605)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(2 088 595)	(2 999 401)
Série D	(220 873)	(277 953)
Série F	(9 541 475)	(8 069 240)
	(11 850 943)	(11 346 594)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	5 922 692	8 011 287
Série D	960 267	1 181 140
Série F	14 322 601	23 864 076
	21 205 560	33 056 503

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ressources Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 107 474	1 279 920
Série D	146 089	151 215
Série F	2 997 118	3 358 786
	4 250 681	4 789 921
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	3 589	22 286
Série D	12 911	8 558
Série F	46 607	58 917
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	89 388	65 811
Série D	14 312	10 913
Série F	235 350	220 328
Rachat de parts rachetables		
Série A	(237 841)	(260 543)
Série D	(33 922)	(24 597)
Série F	(1 143 727)	(640 913)
	(1 013 333)	(539 240)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	962 610	1 107 474
Série D	139 390	146 089
Série F	2 135 348	2 997 118
	3 237 348	4 250 681

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ressources Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 217 024)	(3 838 364)
Ajustements :		
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	3 108 493	835 530
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 311 777)	5 438 293
Achats de placements	(1 206 427)	(2 057 416)
Produit de la vente de placements	21 597 157	7 324 713
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	80	217 916
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	19 970 502	7 920 672
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 235)	(36 194)
Produit de l'émission de parts rachetables	323 525	346 223
Rachat de parts rachetables	(10 907 854)	(7 896 833)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(10 585 564)	(7 586 804)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	9 384 938	333 868
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(122 465)	(456 333)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	9 262 473	(122 465)
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	4 561	3 799
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	300 940	3 531 750

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ressources Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024		Date de restriction/expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [56,85 %]			
	ÉNERGIE [30,74 %]			
400 000	Denison Mines Corporation		396 000	1 044 000
61 100	IsoEnergy Limited		247 064	158 249
280 000	NexGen Energy Limited		748 287	2 654 401
81 250	Stage Capital Corporation**		-	-
40 000	Tourmaline Oil Corporation		570 192	2 660 800
			1 961 543	6 517 450
	MATIÈRES PREMIÈRES [26,11 %]			
500 000	Arizona Metals Corporation		2 145 766	800 000
718 800	Asante Gold Corporation		871 893	754 740
113 263	Calibre Mining Corporation		248 046	243 515
225 000	Canada Nickel Company Inc.		545 340	207 000
281 100	Collective Mining Limited		936 437	1 678 167
629 385	EV Nickel Inc.		346 187	245 460
150 000	K92 Mining Inc.		507 015	1 302 000
356 061	Primary Hydrogen Corporation	9 mars 2025*	117 500	159 762
392 000	Shear Diamonds Limited**		-	-
650 000	White Gold Corporation		524 281	146 250
			6 242 465	5 536 894
	SOINS DE SANTÉ [0,00 %]			
250 000	HydRx Farms Limited**		750 000	-
			750 000	-
Total des titres de participation			8 954 008	12 054 344
ACTIONS	BONS DE SOUSCRIPTION [0,00 %]			
	MATIÈRES PREMIÈRES [0,00 %]			
184 000	Nexus Uranium Corporation	1 ^{er} mars 2025	-	-
90 900	Nickel Creek Platinum Corporation	11 juin 2025	412 340	-
356 061	Primary Hydrogen Corporation	9 mars 2025*, 8 nov. 2026	-	-
Total des bons de souscription			412 340	-
Coûts de transaction (note 3)			(16 874)	-
Total des placements [56,85 %]			9 349 474	12 054 344
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [43,15 %]				9 151 216
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				21 205 560

* Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée ou qui sont assujettis à la règle 144 du *Securities Act of 1933* pour les valeurs mobilières portant la mention R1933.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ressources Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice de rendement global plafonné des matières S&P/TSX et de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et les indices mentionnés. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 2 156 960	10,17	\$ 3 417 013	10,34

b) Risque de change

Aux 31 décembre 2024, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change. Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 52 725	0,16	\$ 527

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds ressources Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Énergie	30,74	60,98
Matières premières	26,11	38,99
Secteurs représentant moins de 1 %	0,00	0,00
Bons de souscription	0,00	0,28
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	43,15	(0,25)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	11 894 582	159 762	–	12 054 344
Bons de souscription	–	–	–	–
Total	11 894 582	159 762	–	12 054 344

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	33 047 744	–	–	33 047 744
Bons de souscription	52 725	38 640	–	91 365
Total	33 100 469	38 640	–	33 139 109

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Fonds ressources Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série A	155	953	140	1 012
Série F	1	7	1	8

Prêts de titres *(note 3)*

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	329 926	3 244 104
Garanties	349 010	3 408 078
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	57 962	76 726
Charges de prêts de titres	(23 182)	(30 688)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	34 780	46 038
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	706	693

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États de la situation financière

<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	147 977 474	119 086 283
Trésorerie	-	5 357 371
Montant à recevoir du courtier	2 298	529 241
Souscriptions à recevoir	17 080	799
Dividendes à recevoir	7 437	17 894
Total des actifs	148 004 289	124 991 588
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	64 970	-
Rachats à payer	40 982	43 588
Charges à payer	51 839	73 753
Total des passifs	157 791	117 341
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 846 498	124 874 247
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	54 954 534	47 898 085
Série D	9 928 471	7 985 857
Série F	82 963 493	68 990 305
Série FNB	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	6,73	5,75
Série D	12,73	10,76
Série F	7,61	6,44
Série FNB	-	-
Série A, option d'achat en \$ US	4,68	4,34
Série F, option d'achat en \$ US	5,29	4,86

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	882 678	962 779
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(8 000 071)	(13 539 652)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	32 990 172	(8 036 871)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(121 864)	(25 420)
Revenus de prêts de titres	138 272	142 749
Autres produits	-	366
Total des produits (pertes)	25 889 187	(20 496 049)
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	3 043 286	2 748 845
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	300 701	114 562
Frais d'administration	186 750	168 359
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	89 646	97 584
Retenues d'impôt	22 367	13 900
Honoraires juridiques	20 443	19 806
Droits de dépôt	19 541	21 807
Honoraires d'audit	18 031	15 875
Droits de garde	15 737	14 201
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 701	4 768
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 831	2 443
Total des charges	3 723 034	3 222 150
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	22 166 153	(23 718 199)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	7 906 878	(9 879 313)
Série D	1 356 789	(1 496 325)
Série F	12 902 486	(12 495 192)
Série FNB	-	152 631
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	8 227 155	8 584 328
Série D	759 579	720 960
Série F	10 915 195	10 605 325
Série FNB	-	125 000
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	0,96	(1,15)
Série D	1,79	(2,08)
Série F	1,18	(1,18)
Série FNB	-	1,22

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	47 898 085	59 951 717
Série D	7 985 857	8 848 498
Série F	68 990 305	80 539 894
Série FNB	-	1 753 012
	124 874 247	151 093 121
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	7 906 878	(9 879 313)
Série D	1 356 789	(1 496 325)
Série F	12 902 486	(12 495 192)
Série FNB	-	152 631
	22 166 153	(23 718 199)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	6 027 219	2 104 619
Série D	2 519 361	2 048 864
Série F	6 192 820	2 979 414
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(6 877 648)	(4 278 938)
Série D	(1 933 536)	(1 415 180)
Série F	(5 122 118)	(2 033 811)
Série FNB	-	(1 905 643)
	806 098	(2 500 675)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 056 449	(12 053 632)
Série D	1 942 614	(862 641)
Série F	13 973 188	(11 549 589)
Série FNB	-	(1 753 012)
	22 972 251	(26 218 874)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	54 954 534	47 898 085
Série D	9 928 471	7 985 857
Série F	82 963 493	68 990 305
Série FNB	-	-
	147 846 498	124 874 247

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	8 333 705	8 720 659
Série D	742 047	694 094
Série F	10 717 854	10 577 983
Série FNB	-	125 000
	19 793 606	20 117 736
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	864 596	334 182
Série D	195 003	174 393
Série F	829 367	441 824
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(1 027 074)	(721 136)
Série D	(156 985)	(126 440)
Série F	(647 586)	(301 953)
Série FNB	-	(125 000)
	57 321	(324 130)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	8 171 227	8 333 705
Série D	780 065	742 047
Série F	10 899 635	10 717 854
Série FNB	-	-
	19 850 927	19 793 606

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	22 166 153	(23 718 199)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	15 764	4 014
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	8 000 071	13 539 652
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(32 990 172)	8 036 871
Achats de placements	(57 113 822)	(19 569 629)
Produit de la vente de placements	53 739 675	27 478 030
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	(11 457)	17 522
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(6 193 788)	5 788 261
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 254 703	6 333 621
Rachat de parts rachetables	(13 467 492)	(8 791 935)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	787 211	(2 458 314)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(15 764)	(4 014)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(5 406 577)	3 329 947
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	5 357 371	2 031 438
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	(64 970)	5 357 371
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	1 831	2 443
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	870 967	955 712

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Date de restriction/d'échéance/d'expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [94,11 %]			
	ARGENT ET AUTRES MÉTAUX [94,11 %]			
	1 002 640 AbraSilver Resource Corporation		1 905 016	2 346 177
	502 600 Adriatic Metals PLC		1 756 628	1 743 955
	1 000 000 Americas Gold & Silver Corporation	21 févr. 2025***	500 000	500 000
	3 987 900 Americas Gold & Silver Corporation		2 377 547	2 213 285
	1 813 435 Andean Silver Limited		1 661 090	1 306 879
	222 178 Aya Gold & Silver Inc.		2 683 061	2 386 192
	1 563 200 Blackrock Silver Corporation		886 167	578 384
	2 936 000 Capitan Silver Corporation Inc.		640 440	924 840
	676 352 Coeur Mining Inc.		5 199 971	5 561 111
	3 382 326 Dolly Varden Silver Corporation		2 366 298	3 247 033
	128 944 Dundee Precious Metals Inc.		854 228	1 681 430
	3 339 218 Empress Royalty Corporation		1 235 511	1 152 030
US	434 783 Endeavour Silver Corporation		2 793 703	2 287 422
	786 900 Endeavour Silver Corporation		2 769 139	4 146 963
	419 700 First Majestic Silver Corporation		6 110 658	3 315 630
	828 800 Fortuna Mining Corporation		4 226 495	5 113 696
	152 500 Fresnillo PLC		1 465 798	1 705 586
	236 700 Gatos Silver Inc.		2 056 112	4 762 404
	2 407 050 GoGold Resources Inc.		3 350 510	2 671 826
	2 144 792 GR Silver Mining Limited		464 732	353 891
	1 901 800 Hecla Mining Company		13 760 806	13 422 675
	753 000 Hochschild Mining PLC		1 910 801	2 899 822
	86 334 Industrias Penoles SAB de CV		1 753 396	1 579 606
	313 700 Kinross Gold Corporation		2 925 125	4 187 895
	477 444 Kootenay Resources Inc.		-	23 872
	3 122 249 Kootenay Silver Inc.		4 325 560	2 872 469
	144 300 Lundin Gold Inc.		1 782 472	4 424 238
	338 526 MAG Silver Corporation		5 563 770	6 611 413
	5 635 700 Minaurum Gold Inc.		2 615 585	958 069
	779 226 New Pacific Metals Corporation		1 538 442	1 324 684
	14 400 Newmont Corporation		995 849	770 427
	616 266 Pan American Silver Corporation		20 146 414	17 921 015
	973 800 Pan American Silver Corporation, droits		57 023	517 922
	960 800 Prime Mining Corporation		2 137 701	1 383 552
	3 123 500 Reyna Silver Corporation		832 700	312 350
	5 759 788 Santacruz Silver Mining Limited		1 632 924	1 583 942
	4 961 417 Silver Mines Limited		277 383	344 309
	4 233 330 Silver Mountain Resources Inc.		1 722 249	211 667
	5 769 384 Silver Tiger Metals Inc.		3 395 429	1 298 175
	5 912 000 Silver Viper Minerals Corporation		1 074 560	236 480
	673 967 Silvercorp Metals Inc.		4 937 695	2 911 537
	427 969 SilverCrest Metals Inc.		3 813 061	5 610 674
	145 600 Skeena Resources Limited		1 575 241	1 820 000
	3 793 319 Summa Silver Corporation		1 709 804	986 263
	150 167 Vizsla Royalties Corporation		34 189	240 267
	3 186 175 Vizsla Silver Corporation		6 975 800	7 742 405
	110 305 Wheaton Precious Metals Corporation		6 683 467	8 924 778
	200 000 Zacatecas Silver Corporation		100 000	12 000
Total des titres de participation			139 580 550	139 131 240
PARTS	FONDS [4,08 %]			
	159 399 iShares Silver Trust		5 124 705	6 032 943
Total des fonds			5 124 705	6 032 943
VALEUR NOMINALE*	DÉBENTURES CONVERTIBLES [1,90 %]			
US	2 490 000 i-80 Gold Corporation**, 8,000 %	22 févr. 2027	3 355 649	2 813 291
Total des débetures convertibles			3 355 649	2 813 291
ACTIONS	BONS DE SOUSCRIPTION [0,00 %]			
	ARGENT ET AUTRES MÉTAUX [0,00 %]			
	2 034 784 Apollo Gold & Silver Corporation	8 juill. 2026	-	-
	600 000 Blackrock Silver Corporation	30 août 2025	-	-
	1 666 667 GR Silver Mining Limited	30 août 2025	-	-
	312 500 Kootenay Silver Inc.	9 mars 2025	-	-
	641 399 Kootenay Silver Inc.	25 avr. 2026	-	-
	333 340 Kootenay Silver Inc.	8 nov. 2025	-	-
	1 000 000 Reyna Silver Corporation	13 févr. 2026	-	-
	153 800 Silver Elephant Mining Corporation	1 ^{er} mai 2025	-	-

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Inventaire du portefeuille *suite*

Au 31 décembre 2024

		Date d'expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
	ARGENT ET AUTRES MÉTAUX [0,00 %] <i>suite</i>			
1 500 000	Silver Viper Minerals Corporation	12 avr. 2027	-	-
642 000	Silver Viper Minerals Corporation	20 avr. 2025	-	-
780 000	Southern Silver Exploration Corporation	16 juin 2026	25 790	-
179 000	Summa Silver Corporation	29 déc. 2025	-	-
500 000	Summa Silver Corporation	1 ^{er} nov. 2026	-	-
Total des bons de souscription			25 790	-
Coûts de transaction (<i>note 3</i>)			(366 724)	-
Total des placements [100,09 %]			147 719 970	147 977 474
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,09 %]				(130 976)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				147 846 498

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

*** Titres dont la revente est limitée jusqu'à la date indiquée ou qui sont assujettis à la règle 144 du *Securities Act of 1933* pour les valeurs mobilières portant la mention R1933.

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du 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 d'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent ou des certificats d'argent.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice MSCI ACWI Select Silver Miners IMI Net Return, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
14 735 214	9,97	12 448 535	9,97

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	31 405 791	21,24	314 058
Livre sterling	4 605 408	3,11	46 054
Dollar australien	3 395 144	2,30	33 951
Peso mexicain	1 579 606	1,07	15 796
Total	40 985 949	27,72	409 859

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	20 830 413	16,68	208 304
Peso mexicain	4 514 012	3,61	45 140
Dollar australien	716 790	0,57	7 168
Livre sterling	941	0,00	9
Total	26 062 156	20,86	260 621

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2024, une tranche de 1,90 % (2,70 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100,00 % de ceux-ci étant une débenture convertible privée. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas de conséquences importantes sur le Fonds.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2024, une tranche de 1,90 % (2,70 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100,00 % de ceux-ci étant une débenture convertible privée. Le risque de crédit maximal se rapportant aux titres de prêts privés se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans des débentures convertibles privées, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit lié à cette débenture convertible privée.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Argent et autres métaux	94,11	92,67
Fonds	4,08	–
Débenture convertible	1,90	2,70
Bons de souscription	0,00	0,00
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,09)	4,63
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	138 607 368	523 872	–	139 131 240
Fonds	6 032 943	–	–	6 032 943
Débenture convertible	–	–	2 813 291	2 813 291
Bons de souscription	–	–	–	–
Total	144 640 311	523 872	2 813 291	147 977 474

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	115 673 177	–	47 744	115 720 921
Débenture convertible	–	–	3 365 362	3 365 362
Total	115 673 177	–	3 413 106	119 086 283

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Titres de participation	Débite convertible	Titres de participation	Débite convertible
	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	47 744	3 365 362	47 744	–
Achats	–	–	–	3 355 649
Transferts entrants (sortants)	(47 744)	–	–	–
Ventes et remboursements	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	–	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	–	(552 071)	–	9 713
Solde à la clôture de l'exercice	–	2 813 291	47 744	3 365 362
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	–	(552 071)	–	9 713

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées et de débiteures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série FNB	1,50 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
22 200 179	38 515	2041
–	3 258 361	2042
–	1 403 217	2043
–	2 399 573	2044

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
Série F	1	\$ 8	1	\$ 6

Prêts de titres *(note 3)*

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	12 505 956	10 347 840
Garanties	13 196 003	10 865 358
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	230 111	233 335
Charges de prêts de titres	(92 038)	(93 329)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	138 073	140 006
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	59

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	25 231	15 164

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	48 551 340	49 617 855
Trésorerie	362 777	4 152
Options achetées (notes 3 et 5)	1 068 399	598 950
Souscriptions à recevoir	-	175
Dividendes à recevoir	135 688	166 376
Total des actifs	50 118 204	50 387 508
Passifs		
Passifs courants		
Options vendues (notes 3 et 5)	1 563 791	2 350 947
Rachats à payer	9 753	65 857
Charges à payer	59 077	85 612
Total des passifs	1 632 621	2 502 416
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 485 583	47 885 092
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	39 011 423	38 665 796
Série D	701 180	730 932
Série F	8 772 980	8 488 364
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	15,47	13,04
Série D	13,36	11,15
Série F	17,84	14,88

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	622 807	740 152
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	6 441 727	2 378 038
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	(7 017 443)	(156 378)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	8 101 205	6 996 769
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les options	1 224 047	(2 892 232)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	19 475	(943)
Revenus de prêts de titres	-	601
Autres produits	6 743	1 384
Total des produits (pertes)	9 398 561	7 067 391
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	841 561	869 042
Retenues d'impôt	91 577	110 037
Frais d'administration	80 526	76 266
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	53 110	77 502
Honoraires d'audit	23 524	20 573
Droits de dépôt	22 395	22 210
Honoraires juridiques	20 629	19 861
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	7 910	7 813
Droits de garde	5 659	4 136
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 744	4 782
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 878	3 553
Total des charges	1 153 513	1 215 775
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 245 048	5 851 616
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	6 578 306	4 611 260
Série D	124 579	75 330
Série F	1 542 163	1 165 026
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	2 725 446	3 229 774
Série D	56 233	58 375
Série F	521 978	665 514
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	2,41	1,43
Série D	2,22	1,29
Série F	2,95	1,75

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	38 665 796	41 128 598
Série D	730 932	539 785
Série F	8 488 364	9 678 587
	47 885 092	51 346 970
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	6 578 306	4 611 260
Série D	124 579	75 330
Série F	1 542 163	1 165 026
	8 245 048	5 851 616
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	178 340	479 119
Série D	19 435	210 442
Série F	76 457	200 634
Rachat de parts rachetables		
Série A	(6 411 019)	(7 553 181)
Série D	(173 766)	(94 625)
Série F	(1 334 004)	(2 555 883)
	(7 644 557)	(9 313 494)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	345 627	(2 462 802)
Série D	(29 752)	191 147
Série F	284 616	(1 190 223)
	600 491	(3 461 878)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	39 011 423	38 665 796
Série D	701 180	730 932
Série F	8 772 980	8 488 364
	48 485 583	47 885 092

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	2 964 622	3 539 743
Série D	65 559	54 940
Série F	570 436	738 059
	3 600 617	4 332 742
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	12 609	38 856
Série D	1 556	19 637
Série F	4 914	14 565
Rachat de parts rachetables		
Série A	(454 863)	(613 977)
Série D	(14 651)	(9 018)
Série F	(83 552)	(182 188)
	(533 987)	(732 125)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	2 522 368	2 964 622
Série D	52 464	65 559
Série F	491 798	570 436
	3 066 630	3 600 617

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 245 048	5 851 616
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	11 036	14 933
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(6 441 727)	(2 378 038)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	7 017 443	156 378
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(8 101 205)	(6 996 769)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(1 224 047)	2 892 232
Achats de placements	(10 847 955)	(3 705 403)
Produit de la vente de placements	19 407 401	13 477 209
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	4 153	58 185
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8 070 147	9 370 343
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	214 453	585 692
Rachat de parts rachetables	(7 914 939)	(9 863 328)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(7 700 486)	(9 277 636)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(11 036)	(14 933)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	369 661	92 707
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	4 152	(73 622)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	362 777	4 152
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	1 878	3 553
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	561 918	656 459

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
PARTS	FONDS [98,17 %]		
56 500	SPDR S&P 500 ETF Trust	27 236 813	47 599 029
Total des fonds		27 236 813	47 599 029
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [1,96 %]		
	SERVICES DE COMMUNICATION [1,96 %]		
2 650 000	Hootsuite Media Inc., actions privilégiées*	744 703	952 311
		744 703	952 311
	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [0,00 %]		
654 375	Baanto International Limited*	62 270	-
		62 270	-
Total des titres de participation		806 973	952 311
Coûts de transaction (note 3)		(1 559)	-
Total des placements [100,13 %]		28 042 227	48 551 340
Options achetées [2,20 %] (annexe 1)			1 068 399
Options vendues [-3,22 %] (annexe 1)			(1 563 791)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,89 %]			429 635
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			48 485 583

* Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Options (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Options achetées

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime payée \$ CA	Juste valeur \$ CA
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	100	22 mars 2025	500,00 \$ US	268 299	28 678
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	155	21 juin 2025	525,00 \$ US	367 447	175 347
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	150	20 sept. 2025	540,00 \$ US	415 401	302 619
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	160	20 déc. 2025	570,00 \$ US	621 238	561 755
Total					1 672 385	1 068 399

Options vendues

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime reçues \$ CA	Juste valeur \$ CA
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(100)	22 mars 2025	420,00 \$ US	(95 606)	(11 140)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(155)	21 juin 2025	435,00 \$ US	(117 709)	(56 815)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(150)	20 sept. 2025	450,00 \$ US	(156 856)	(104 790)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(160)	20 déc. 2025	475,00 \$ US	(237 239)	(199 058)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	(100)	22 mars 2025	580,00 \$ US	(171 086)	(338 592)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	(155)	21 juin 2025	615,00 \$ US	(266 648)	(309 810)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	(150)	20 sept. 2025	635,00 \$ US	(258 304)	(286 340)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option d'achat	(160)	20 déc. 2025	660,00 \$ US	(333 494)	(257 246)
Total					(1 636 942)	(1 563 791)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une exposition au rendement de l'indice S&P 500, ou de tout indice ultérieur ou de remplacement, et, grâce à des stratégies d'options, de réduire la volatilité de cette performance.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice de rendement global S&P 500 en termes de dollars canadiens, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer le calcul final s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$	%	\$	%
2 385 749	4,92	2 396 472	5,00

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	48 191 636	99,39	481 916

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	48 032 235	100,31	480 322

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit était jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds	98,17	101,93
Titres de participation :		
Services de communication	1,96	1,69
Technologies de l'information	0,00	0,00
Options achetées	2,20	1,25
Options vendues	(3,22)	(4,91)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,89	0,04
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	–	–	952 311	952 311
Fonds	47 599 029	–	–	47 599 029
Options achetées	1 068 399	–	–	1 068 399
Options vendues	(1 563 791)	–	–	(1 563 791)
Total	47 103 637	–	952 311	48 055 948

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	–	–	807 618	807 618
Fonds	48 810 237	–	–	48 810 237
Options achetées	598 950	–	–	598 950
Options vendues	(2 350 947)	–	–	(2 350 947)
Total	47 058 240	–	807 618	47 865 858

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	Titres de participation	Titres de participation
	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	807 618	887 533
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	144 693	(79 915)
Solde à la clôture de l'exercice	952 311	807 618
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	144 693	(79 915)

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées. Le gestionnaire détermine leur juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,80 %
Série D	0,80 %
Série F	0,80 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série PF	0,70 %
Série QF	0,60 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
947 121	18 435	2041
–	470 099	2044

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions *(note 10)*

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 47 599 029 \$ (46 920 809 \$ au 31 décembre 2023).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
Série D	100	\$ 1 336	100	\$ 1 115
Série F	1	18	1	15

Prêts de titres *(note 3)*

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas de titres prêtés, ni de garanties connexes.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	\$ –	\$ 1 002
Charges de prêts de titres	–	(401)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	–	601
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	–	60

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3 et 5)	35 017 859	28 876 413
Trésorerie	166 830	11 925
Souscriptions à recevoir	400	1 590
Dividendes à recevoir	16 795	46 590
Total des actifs	35 201 884	28 936 518
Passifs		
Passifs courants		
Distribution à payer aux porteurs de parts	312 166	-
Rachats à payer	9 263	34 695
Charges à payer	32 445	30 261
Total des passifs	353 874	64 956
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 848 010	28 871 562
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	18 781 913	15 639 970
Série A1	1 721 237	1 691 010
Série D	2 949 445	2 322 361
Série F	10 409 095	8 098 670
Série F1	986 320	1 119 551
Série I	-	-
Série PF	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	14,95	12,27
Série A1	14,99	12,32
Série D	14,51	11,85
Série F	16,51	13,46
Série F1	17,48	14,39
Série I	-	-
Série PF	-	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	390 136	508 758
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	4 684 191	1 936 349
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	4 361 208	1 763 495
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(157)	8 203
Revenus de prêts de titres	1 052	495
Autres produits	32 980	15 949
Total des produits (pertes)	9 469 410	4 233 249
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	574 255	473 054
Frais d'administration	68 807	42 041
Retenues d'impôt	45 711	51 278
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	43 278	30 270
Droits de dépôt	25 261	25 053
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	24 398	53 506
Honoraires juridiques	20 543	20 139
Honoraires d'audit	10 170	9 060
Droits de garde	7 061	5 374
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 724	4 849
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 909	634
Total des charges	826 117	715 258
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 643 293	3 517 991
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	4 613 346	1 816 768
Série A1	452 498	212 326
Série D	727 787	287 715
Série F	2 527 320	1 031 000
Série F1	287 355	167 257
Série I	34 987	-
Série PF	-	2 925
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	1 265 400	1 229 941
Série A1	122 481	146 053
Série D	196 337	179 318
Série F	600 939	586 270
Série F1	63 579	90 289
Série I	73 195	-
Série PF	-	5 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	3,65	1,48
Série A1	3,69	1,45
Série D	3,71	1,60
Série F	4,21	1,76
Série F1	4,52	1,85
Série I	0,48	-
Série PF	-	0,55

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	15 639 970	10 837 455
Série A1	1 691 010	1 682 911
Série D	2 322 361	238 247
Série F	8 098 670	5 575 127
Série F1	1 119 551	1 254 412
Série I	-	-
Série PF	-	-
	28 871 562	19 588 152
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	4 613 346	1 816 768
Série A1	452 498	212 326
Série D	727 787	287 715
Série F	2 527 320	1 031 000
Série F1	287 355	167 257
Série I	34 987	-
Série PF	-	2 925
	8 643 293	3 517 991
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(1 122 751)	-
Série A1	(110 165)	-
Série D	(196 275)	-
Série F	(682 604)	-
Série F1	(77 890)	-
Série I	(8 013)	-
Série PF	-	-
Remboursement de capital		
Série A	(75 675)	(485 848)
Série A1	(7 300)	(57 333)
Série D	(7 602)	(68 473)
Série F	(26 465)	(251 423)
Série F1	(2 967)	(40 574)
Série I	-	-
Série PF	-	(770)
	(2 317 707)	(904 421)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 722 912	5 521 632
Série A1	-	-
Série D	143 058	1 998 892
Série F	1 003 146	2 814 281
Série F1	-	10 455
Série I	1 595 757	-
Série PF	-	52 546
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	993 887	422 365
Série A1	84 028	39 737
Série D	203 470	68 426
Série F	486 796	183 393
Série F1	48 936	16 209
Série I	8 013	-
Série PF	-	770
Rachat de parts rachetables		
Série A	(2 989 776)	(2 472 402)
Série A1	(388 834)	(186 631)
Série D	(243 354)	(202 446)
Série F	(997 768)	(1 253 708)
Série F1	(388 665)	(288 208)
Série I	(1 630 744)	-
Série PF	-	(55 471)
	(349 138)	6 669 840

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

	2024	2023
	\$	\$
<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 141 943	4 802 515
Série A1	30 227	8 099
Série D	627 084	2 084 114
Série F	2 310 425	2 523 543
Série F1	(133 231)	(134 861)
Série I	-	-
Série PF	-	-
	5 976 448	9 283 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	18 781 913	15 639 970
Série A1	1 721 237	1 691 010
Série D	2 949 445	2 322 361
Série F	10 409 095	8 098 670
Série F1	986 320	1 119 551
Série I	-	-
Série PF	-	-
	34 848 010	28 871 562

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 275 085	966 697
Série A1	137 210	149 499
Série D	196 025	22 252
Série F	601 463	458 235
Série F1	77 827	96 547
Série I	-	-
Série PF	-	-
	2 287 610	1 693 230
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	128 837	485 399
Série A1	-	-
Série D	10 380	185 570
Série F	64 595	228 198
Série F1	-	734
Série I	158 903	-
Série PF	-	5 255
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	68 944	36 262
Série A1	5 800	3 400
Série D	14 463	6 095
Série F	30 468	14 416
Série F1	2 871	1 194
Série I	791	-
Série PF	-	75
Rachat de parts rachetables		
Série A	(216 909)	(213 273)
Série A1	(28 202)	(15 689)
Série D	(17 529)	(17 892)
Série F	(65 899)	(99 386)
Série F1	(24 284)	(20 648)
Série I	(159 694)	-
Série PF	-	(5 330)
	(26 465)	594 380
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	1 255 957	1 275 085
Série A1	114 808	137 210
Série D	203 339	196 025
Série F	630 627	601 463
Série F1	56 414	77 827
Série I	-	-
Série PF	-	-
	2 261 145	2 287 610

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 643 293	3 517 991
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(10 543)	(2 014)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(4 684 191)	(1 936 349)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(4 361 208)	(1 763 495)
Achats de placements	(34 358 536)	(37 146 984)
Produit de la vente de placements	37 262 490	31 258 850
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	31 979	(39 311)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 523 284	(6 111 312)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(180 411)	(173 521)
Produit de l'émission de parts rachetables	4 083 864	10 051 660
Rachat de parts rachetables	(6 282 375)	(4 079 615)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 378 922)	5 798 524
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	10 543	2 014
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	144 362	(312 788)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	11 925	322 699
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	166 830	11 925
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	1 909	634
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	374 220	420 174

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024		Coût moyen	Juste valeur
		S	S
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [100,49 %]		
	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [27,22 %]		
10 881	Amphenol Corporation	967 997	1 086 260
4 860	Apple Inc.	1 213 393	1 749 436
3 366	Broadcom Inc.	449 012	1 121 748
2 955	Microsoft Corporation	1 337 061	1 790 390
7 497	NVIDIA Corporation	1 331 942	1 447 185
4 229	Oracle Corporation	957 542	1 013 001
838	ServiceNow Inc.	839 714	1 277 003
		7 096 661	9 485 023
	SERVICES FINANCIERS [22,20 %]		
823	BlackRock Inc.	915 451	1 212 727
4 438	Intercontinental Exchange Inc.	733 172	950 595
3 387	JPMorgan Chase & Company	1 003 756	1 167 062
1 406	S&P Global Inc.	689 902	1 006 546
12 243	La Financière Sun Life inc.	1 051 533	1 044 940
1 432	The Goldman Sachs Group Inc.	958 872	1 178 697
2 589	Visa Inc.	752 773	1 176 161
		6 105 459	7 736 728
	PRODUITS INDUSTRIELS [14,59 %]		
6 931	Howmet Aerospace Inc.	526 055	1 089 650
1 699	Hubbell Inc.	1 061 170	1 023 025
2 452	Quanta Services Inc.	970 298	1 113 958
2 820	Union Pacific Corporation	943 885	924 385
3 787	Waste Connections Inc.	603 115	933 874
		4 104 523	5 084 892
	PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [10,39 %]		
4 886	Amazon.com Inc.	943 544	1 540 859
7 139	Dollarama Inc.	1 016 623	1 001 459
6 199	The TJX Companies Inc.	749 125	1 076 508
		2 709 292	3 618 826
	SERVICES DE COMMUNICATION [9,52 %]		
4 326	Alphabet Inc.	1 086 981	1 184 234
1 345	Meta Platforms Inc.	964 157	1 132 008
3 157	T-Mobile US Inc.	653 519	1 001 679
		2 704 657	3 317 921
	PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE [7,45 %]		
942	Costco Wholesale Corporation	591 660	1 240 701
10 438	Walmart Inc.	700 991	1 355 621
		1 292 651	2 596 322
	SOINS DE SANTÉ [6,37 %]		
8 804	Boston Scientific Corporation	960 515	1 130 372
981	Eli Lilly & Company	1 152 859	1 088 627
		2 113 374	2 218 999
	ÉNERGIE [2,75 %]		
6 203	Exxon Mobil Corporation	812 708	959 148
		812 708	959 148
Total des titres de participation		26 939 325	35 017 859
Coûts de transaction (note 3)		(7 750)	-
Total des placements [100,49 %]		26 931 575	35 017 859
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,49 %]			(169 849)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			34 848 010

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

Le Fonds vise à procurer un revenu constant et une plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux donnant droit à des dividendes.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice de rendement S&P Global 1200, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$	%	\$	%
3 038 399	8,72	2 498 058	8,65

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	32 059 879	92,00	320 599
Euro	9 441	0,03	94
	32 069 320	92,03	320 693

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	23 171 435	80,26	231 714
Euro	1 111 160	3,85	11 112
Total	24 282 595	84,11	242 826

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Technologies de l'information	27,22	25,63
Services financiers	22,20	16,82
Produits industriels	14,59	13,29
Produits de consommation discrétionnaire	10,39	11,45
Services de communication	9,52	7,09
Produits de consommation courante	7,45	6,76
Soins de santé	6,37	12,74
Énergie	2,75	6,24
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,49)	(0,02)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
États-Unis	91,94	80,16
Canada	8,55	12,91
Pays-Bas	–	3,82
Danemark	–	3,13
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,49)	(0,02)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	35 017 859	–	–	35 017 859
31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	28 876 413	–	–	28 876 413

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,00 %
Série A1	1,95 %
Série D	1,00 %
Série F	1,00 %
Série F1	0,95 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série P	1,80 %
Série PF	0,80 %
Série Q	1,70 %
Série QF	0,70 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série A	130	1 944	122	1 497
Série F	129	2 130	120	1 615

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	1 174 424	936 388
Garanties	1 239 698	983 446
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	106	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	1 753	825
Charges de prêts de titres	(701)	(330)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	1 052	495
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	2 372	4 105

Fusion de fonds

En date du 10 février 2023, le Fonds (le « Fonds maintenu ») a acquis la totalité des actifs nets du Fonds indiqué ci-dessous (le « Fonds dissous »). Dans le cadre de la fusion, les porteurs de parts de chaque série du Fonds dissous ont reçu des parts de la même série du Fonds maintenu, à raison de un dollar pour un dollar. Le gestionnaire était le conseiller en placement du Fonds dissous.

Fonds dissous	Juste valeur des actifs par le Fonds maintenu	Nombre de parts émises par le Fonds maintenu
Fonds petite capitalisation internationale Ninepoint	7 853 524 \$	690 725

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	10 736 290	19 603 112
Marges du courtier (note 10)	-	785 755
Trésorerie (note 10)	1 135 889	576 398
Souscriptions à recevoir	862	1 180
Dividendes à recevoir	9 398	38 048
Intérêts à recevoir	593	593
Total des actifs	11 883 032	21 005 086
Passifs		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert (notes 3 et 5)	98 875	-
Options vendues (notes 3 et 5)	-	12 811
Rachats à payer	102 195	17 472
Charges à payer	80 074	49 535
Total des passifs	281 144	79 818
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 601 888	20 925 268
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	5 985 800	10 689 246
Série D	177 675	259 617
Série F	5 438 413	9 976 405
Série FNB	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	9,31	11,16
Série D	6,42	7,61
Série F	9,94	11,80
Série FNB	-	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	2 738	36 668
Dividendes (note 3)	94 576	259 737
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(3 381 933)	(8 054 533)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	204 022	302 439
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	-	(663)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 009 074	6 113 745
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	215	50 804
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	111 064	18 285
Revenus de prêts de titres	48 301	62 145
Total des produits (pertes)	(1 911 943)	(1 211 373)
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	401 910	470 152
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	96 875	107 170
Droits de garde	37 772	16 246
Frais d'administration	34 276	41 085
Coûts de transaction (note 3)	22 529	26 418
Honoraires juridiques	21 283	20 830
Droits de dépôt	19 528	19 373
Honoraires d'audit	19 300	17 167
Retenues d'impôt	11 363	35 167
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 894	5 015
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	447	-
Charges d'intérêts et frais bancaires	-	87
Total des charges	670 177	758 710
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 582 120)	(1 970 083)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	(1 506 122)	(1 031 929)
Série D	(29 427)	(18 906)
Série F	(1 046 571)	(915 243)
Série FNB	-	(4 005)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	899 547	1 110 815
Série D	31 290	36 218
Série F	739 673	1 015 011
Série FNB	-	92 692
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	(1,67)	(0,93)
Série D	(0,94)	(0,52)
Série F	(1,41)	(0,90)
Série FNB	-	(0,04)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	10 689 246	15 497 183
Série D	259 617	322 406
Série F	9 976 405	15 622 622
Série FNB	-	1 126 549
	20 925 268	32 568 760
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	(1 506 122)	(1 031 929)
Série D	(29 427)	(18 906)
Série F	(1 046 571)	(915 243)
Série FNB	-	(4 005)
	(2 582 120)	(1 970 083)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 203 616	667 874
Série D	32 490	51 192
Série F	446 671	530 279
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(5 400 940)	(4 443 882)
Série D	(85 005)	(95 075)
Série F	(3 938 092)	(5 261 253)
Série FNB	-	(1 122 544)
	(6 741 260)	(9 673 409)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(4 703 446)	(4 807 937)
Série D	(81 942)	(62 789)
Série F	(4 537 992)	(5 646 217)
Série FNB	-	(1 126 549)
	(9 323 380)	(11 643 492)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	5 985 800	10 689 246
Série D	177 675	259 617
Série F	5 438 413	9 976 405
Série FNB	-	-
	11 601 888	20 925 268

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables suite

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	957 436	1 303 520
Série D	34 100	40 205
Série F	845 439	1 256 918
Série FNB	-	105 000
	1 836 975	2 705 643
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	180 194	61 290
Série D	3 893	6 630
Série F	34 706	45 062
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(494 414)	(407 374)
Série D	(10 298)	(12 735)
Série F	(333 193)	(456 541)
Série FNB	-	(105 000)
	(619 112)	(868 668)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	643 216	957 436
Série D	27 695	34 100
Série F	546 952	845 439
Série FNB	-	-
	1 217 863	1 836 975

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 582 120)	(1 970 083)
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(117 982)	49 297
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	3 381 933	8 054 533
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(204 022)	(302 439)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 009 074)	(6 113 745)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(215)	(50 804)
Achats de placements	(8 789 634)	(23 011 560)
Produit de la vente de placements	15 573 898	31 489 055
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	844 944	265 088
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	7 097 728	8 409 342
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 597 414	1 153 764
Rachat de parts rachetables	(9 253 633)	(10 824 067)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(6 656 219)	(9 670 303)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	117 982	(49 297)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	441 509	(1 260 961)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	576 398	1 886 656
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	1 135 889	576 398
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	2 738	52 625
Intérêts payés	-	87
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	111 863	225 634
Dividendes payés	447	-

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Date d'échéance/d'expiration	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [89,22 %]				
	CANNABIS [44,92 %]				
85 000	Cannabist Company Holdings Inc.		43 205	8 075	
195 000	Cansortium Inc.		190 249	19 621	
344 600	Cresco Labs Inc.		949 194	454 872	
96 898	Cronos Group Inc.		322 515	281 358	
20 899	Fire & Flower Holdings Corporation		201 019	-	
30 000	Glass House Brands Inc.		297 266	250 116	
192 300	Green Thumb Industries Inc.		3 149 411	2 271 062	
745 098	Hemp Hydrate Brands Corporation**		134 305	-	
1 000 000	Hemp Hydrate International Holdings Limited**		500 000	-	
300 000	OG DNA Genetics Inc.**		400 305	-	
400	Segra International Corporation**		300 000	-	
5 000 000	Segra International Corporation, actions privilégiées**		50 000	-	
19 878	Steep Hill Inc.		202 500	298	
429 036	TerrAscend Corporation		2 388 571	394 713	
145 282	Trulieve Cannabis Corporation		2 486 625	1 088 161	
111 900	Verano Holdings Corporation		1 069 535	196 944	
90 000	Village Farms International Inc.		152 635	99 745	
155 410	ZYUS Life Sciences Corporation		220 615	146 085	
			13 057 950	5 211 050	
	AUTRES SECTEURS DU BIEN-ÊTRE [27,67 %]				
800	Abbott Laboratories		130 748	130 072	
800	Apple Inc.		259 115	287 973	
2 300	Colgate-Palmolive Company		323 698	300 561	
1 300	Costco Wholesale Corporation		783 413	1 712 220	
600	Microsoft Corporation		343 396	363 531	
3 200	Walmart Inc.		267 042	415 596	
			2 107 412	3 209 953	
	PRODUITS PHARMACEUTIQUES ET TECHNOLOGIES DE LA SANTÉ [15,24 %]				
600	Amazon.com Inc.		160 176	189 217	
12 500	Cardiol Therapeutics Inc.		40 625	23 125	
6 465	Cellibre Inc., catégorie A, actions privilégiées**		309 400	123 320	
2 164	Cellibre Inc., catégorie A2-1, actions privilégiées**		23 180	41 278	
60 900	Eupraxia Pharmaceuticals Inc.		451 159	274 659	
2 271	Johnson & Johnson		467 350	472 105	
1 000	Merck & Company Inc.		160 588	142 998	
1 475	The Procter & Gamble Company		301 412	355 458	
200	UnitedHealth Group Inc.		166 843	145 430	
			2 080 733	1 767 590	
	PRODUITS BIOLOGIQUES, SUPPLÉMENTS ET NUTRACEUTIQUES [1,39 %]				
4 400	Jamieson Wellness Inc.		121 379	161 524	
			121 379	161 524	
Total des titres de participation			17 367 474	10 350 117	
VALEUR NOMINALE*	DÉBENTURES CONVERTIBLES [3,23 %]				
US	344 382	Leef Brands Company Inc.**, 11,000 %	9 sept. 2027	478 106	375 235
Total des débetures convertibles			478 106	375 235	
ACTIONS	BONS DE SOUSCRIPTION [0,09 %]				
	PRODUITS PHARMACEUTIQUES ET TECHNOLOGIES DE LA SANTÉ [0,09 %]				
31 250	Eupraxia Pharmaceuticals Inc.	9 mars 2026	-	10 938	
			-	10 938	
	CANNABIS [0,00 %]				
1 167	IM Cannabis Corporation	7 mai 2026	-	-	
			-	-	
Total des bons de souscription			-	10 938	
Coûts de transaction (note 3)			(16 867)	-	
Total des placements détenus [92,54 %]			17 828 713	10 736 290	
	POSITIONS VENDEUR [-0,85 %]				
PARTS	FONDS [-0,85 %]				
(500)	The Health Care Select Sector SPDR Fund		(99 121)	(98 875)	
Total des placements vendus à découvert [-0,85 %]			(99 121)	(98 875)	
Total des placements [91,69 %]			17 729 592	10 637 415	
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [8,31 %]				964 473	
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				11 601 888	

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de réaliser une croissance en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés spécialisées dans la nutrition, les nutraceutiques et les nouvelles formes de médicaments et de solutions pharmaceutiques (y compris le cannabis).

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % entre le Fonds et l'indice mixte de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mixte. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 870 636	7,50	\$ 1 530 091	7,31

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	6 598 382	56,87	65 984

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	12 555 284	60,00	125 553

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2024, une tranche de 3,23 % (8,56 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % (26,05 % au 31 décembre 2023) de ceux-ci étant des débetures convertibles privées. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas de conséquences importantes sur le Fonds.

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, aux 31 décembre 2024 et 2023. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de 1 an	–	1 791 243
De 1 an à 5 ans	375 235	–
Plus de 5 ans	–	–
Total	375 235	1 791 243
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	405	179
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,00	0,00

Risque de crédit

Au 31 décembre 2024, une tranche de 3,23 % (8,56 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des titres à revenu fixe, 100 % (26,05 % au 31 décembre 2023) de ceux-ci étant des débetures convertibles privées. Le risque de crédit maximal se rapportant aux débetures convertibles privées se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans des débetures convertibles privées, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer le risque de crédit lié à ces débetures convertibles privées.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était aussi exposé au risque de crédit lié à des contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Dominion Bond Rating Services, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AA	–	6,33
Sans notation	3,23	2,23
Total	3,23	8,56

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Cannabis	44,92	38,39
Autres secteurs du bien-être	27,67	13,93
Produits pharmaceutiques et technologies de la santé	15,24	28,48
Produits organiques, suppléments et produits nutraceutiques	1,39	4,22
Déventures convertibles	3,23	2,23
Placements à court terme	–	6,33
Bons de souscription	0,09	0,10
Fonds – positions vendeur	(0,85)	–
Options vendues	–	(0,06)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	8,31	6,38
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	10 185 221	298	164 598	10 350 117
Déventures convertibles	–	–	375 235	375 235
Bons de souscription	10 938	–	–	10 938
Titres de participation – à découvert	(98 875)	–	–	(98 875)
Total	10 097 284	298	539 833	10 637 415

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	17 544 004	–	246 172	17 790 176
Déventures convertibles	–	–	466 578	466 578
Placements à court terme	–	1 324 665	–	1 324 665
Bons de souscription	21 693	–	–	21 693
Options vendues	(12 811)	–	–	(12 811)
Total	17 552 886	1 324 665	712 750	19 590 301

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux autres que ceux indiqués ci-dessous.

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Titres de participation	Débitures convertibles	Titres de participation	Débitures convertibles
	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	246 172	466 578	850 721	418 265
Achats	23 180	13 539	–	6 604
Ventes et remboursements	–	(21 625)	–	–
Transferts entrants (sortants)	–	–	(250 000)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	1 482	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(104 754)	(84 739)	(354 549)	41 709
Solde à la clôture de l'exercice	164 598	375 235	246 172	466 578
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de la période des placements détenus à la clôture de l'exercice	(104 754)	(84 739)	(204 549)	41 709

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de titres de participation de sociétés fermées, de bons de souscription de sociétés fermées et de débiteures convertibles privées. Le gestionnaire détermine la juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions n'étaient pas significatives pour le Fonds et aucune variation des hypothèses raisonnables possibles utilisées pour leur évaluation n'aurait eu une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,25 %
Série D	1,25 %
Série F	1,25 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série FNB	1,25 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
17 359 285	591 379	2039
–	70 913	2040
–	618 786	2042
–	350 725	2043
–	508 097	2044

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 10)

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 138 569 \$ (846 707 \$ au 31 décembre 2023).

Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant le Fonds Ninepoint de Santé Alternative)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	1 783 274	4 679 081
Garanties	1 723 388	5 553 620
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	97	119

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	80 502	107 757
Charges de prêts de titres	(32 201)	(43 101)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	48 301	64 656
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

États de la situation financière

<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie (note 10)	13 363 923	3 762 560
Marges du courtier (note 10)	4 684 177	3 460 411
Souscriptions à recevoir	22 851	6 501
Charges payées d'avance	-	272
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés (notes 3 et 5)	640 123	-
Total des actifs	18 711 074	7 229 744
Passifs		
Passifs courants		
Moins-value latente des contrats à terme standardisés (notes 3 et 5)	-	483 155
Rachats à payer	350	-
Primes de rendement à payer (note 11)	50 042	-
Charges à payer	232	-
Total des passifs	50 624	483 155
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 660 450	6 746 589
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	1 190 378	1 203 775
Série A1	392 401	236 427
Série D	428 898	380 611
Série F	1 055 646	1 081 949
Série F1	14 993 011	3 843 827
Série I	600 116	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	11,54	9,79
Série A1	13,03	11,02
Série D	11,77	9,96
Série F	11,70	9,89
Série F1	13,05	11,00
Série I	11,06	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	155 205	135 926
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	1 075 713	363 570
Variation nette des profits latents (pertes latentes) sur les contrats à terme standardisés	1 123 278	(158 824)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	9 691	12 098
Autres produits	157	254
Total des produits (pertes)	2 364 044	353 024
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	207 980	139 805
Rémunération liée au rendement	50 579	-
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	34 914	23 418
Honoraires juridiques	22 660	20 803
Droits de dépôt	20 449	21 050
Frais d'administration	18 489	18 194
Honoraires d'audit	11 634	9 700
Charges d'intérêts et frais bancaires	7 011	17 801
Coûts de transaction (note 3)	6 970	4 005
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	5 214	5 008
Droits de garde	1 528	118
Total des charges	387 428	259 902
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 12)	(14 723)	(38 710)
Charges nettes	372 705	221 192
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 991 339	131 832
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	201 410	30 173
Série A1	51 103	10 028
Série D	67 560	6 729
Série F	180 759	22 781
Série F1	1 447 699	62 121
Série I	42 808	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	113 397	132 796
Série A1	24 004	26 065
Série D	37 096	38 556
Série F	92 589	110 415
Série F1	649 413	342 253
Série I	32 883	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	1,78	0,23
Série A1	2,13	0,38
Série D	1,82	0,17
Série F	1,95	0,21
Série F1	2,23	0,18
Série I	1,30	-

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 203 775	1 338 401
Série A1	236 427	306 461
Série D	380 611	379 582
Série F	1 081 949	1 070 735
Série F1	3 843 827	4 475 938
Série I	-	-
	6 746 589	7 571 117
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	201 410	30 173
Série A1	51 103	10 028
Série D	67 560	6 729
Série F	180 759	22 781
Série F1	1 447 699	62 121
Série I	42 808	-
	1 991 339	131 832
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	375	375
Série A1	165 231	9 526
Série D	-	1 000
Série F	14 332	12 924
Série F1	11 193 588	1 900 617
Série I	578 200	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(215 182)	(165 174)
Série A1	(60 360)	(89 588)
Série D	(19 273)	(6 700)
Série F	(221 394)	(24 491)
Série F1	(1 492 103)	(2 594 849)
Série I	(20 892)	-
	9 922 522	(956 360)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(13 397)	(134 626)
Série A1	155 974	(70 034)
Série D	48 287	1 029
Série F	(26 303)	11 214
Série F1	11 149 184	(632 111)
Série I	600 116	-
	11 913 861	(824 528)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	1 190 378	1 203 775
Série A1	392 401	236 427
Série D	428 898	380 611
Série F	1 055 646	1 081 949
Série F1	14 993 011	3 843 827
Série I	600 116	-
	18 660 450	6 746 589

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables suite

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	123 001	138 686
Série A1	21 450	28 138
Série D	38 228	38 816
Série F	109 383	110 357
Série F1	349 353	413 929
Série I	-	-
	641 415	729 926
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	35	37
Série A1	13 563	853
Série D	-	99
Série F	1 347	1 281
Série F1	921 799	165 666
Série I	56 380	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(19 894)	(15 722)
Série A1	(4 909)	(7 541)
Série D	(1 801)	(687)
Série F	(20 476)	(2 255)
Série F1	(121 879)	(230 242)
Série I	(2 120)	-
	822 045	(88 511)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	103 142	123 001
Série A1	30 104	21 450
Série D	36 427	38 228
Série F	90 254	109 383
Série F1	1 149 273	349 353
Série I	54 260	-
	1 463 460	641 415

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

Tableaux des flux de trésorerie

<i>Pour les exercices clos les 31 décembre</i>	2024	2023
	s	s
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 991 339	131 832
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(2 862)	729
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	(1 075 713)	(363 570)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(1 123 278)	158 824
Marges reçues (payées) sur les contrats à terme standardisés	(148 054)	363 570
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	50 547	(490 781)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(308 021)	(199 396)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 925 407	1 923 526
Rachat de parts rachetables	(2 018 885)	(2 938 522)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	9 906 522	(1 014 996)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	2 862	(729)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	9 598 501	(1 214 392)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	3 762 560	4 977 681
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	13 363 923	3 762 560
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	155 205	135 926
Intérêts payés	7 011	17 801

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Juste valeur
	s
Contrats à terme standardisés sur devises [3,56 %] (annexe 1)	664 539
Contrats à terme standardisés sur l'or [-0,13 %] (annexe 1)	(24 416)
Total des contrats à terme standardisés [3,43 %]	640 123
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [96,57 %]	18 020 327
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]	18 660 450

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

Contrats à terme standardisés (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Contrats à terme standardisés sur devises

Devises vendues/achetées	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ CA	Juste valeur \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
Euro/dollar américain	(121)	17 mars 2025	(22 961 448)	(22 587 899)	373 549
Dollar australien/dollar américain	(93)	17 mars 2025	(8 535 939)	(8 274 969)	260 970
Dollar néo-zélandais/dollar américains	(12)	17 mars 2025	(1 004 723)	(965 535)	39 188
Livre sterling/dollar américain	(6)	17 mars 2025	(685 667)	(671 741)	13 926
Franc suisse/dollar américain	(1)	17 mars 2025	(206 957)	(199 500)	7 457
Dollar américain/Couronne norvégienne	1	17 mars 2025	140 219	143 822	3 603
Dollar américain/Couronne suédoise	1	17 mars 2025	141 547	143 166	1 619
Yen japonais/dollar américain	1	17 mars 2025	115 396	115 175	(221)
Peso mexicain/dollar américain	34	17 mars 2025	1 191 731	1 154 632	(37 099)
Dollar canadien/dollar américain	(1)	18 mars 2025	(101 773)	(100 226)	1 547
Total			(31 907 614)	(31 243 075)	664 539

Contrats à terme standardisés sur l'or

Renseignements sur les contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ CA	Juste valeur \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
Contrats à terme standardisés sur 100 onces d'or	3	26 févr. 2025	1 163 308	1 138 892	(24 416)
Total			1 163 308	1 138 892	(24 416)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à générer un rendement global à long terme en investissant dans des contrats de change à terme standardisés en position acheteur et en position vendeur. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds a recours à diverses méthodes de négociation de placements présentant un niveau de risque normalisé pour investir dans des contrats à terme standardisés sur devises utilisant le modèle statistique bayésien afin d'identifier les principaux moteurs de rendement des devises. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

L'inventaire du portefeuille présente les placements détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	724 702	3,88	7 247
Couronne norvégienne	3 603	0,02	36
Couronne suédoise	1 619	0,01	16
	729 924	3,91	7 299

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	(449 524)	(6,66)	(4 495)

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint)

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Contrats à terme standardisés sur devises	3,56	(7,16)
Contrats à terme standardisés sur l'or	(0,13)	-
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	96,57	107,16
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats à terme standardisés sur devises	664 539	-	-	664 539
Contrats à terme standardisés sur l'or	(24 416)	-	-	(24 416)
Total	640 123	-	-	640 123

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats à terme standardisés sur devises	(483 155)	-	-	(483 155)

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,05 %
Série A1	2,25 %
Série D	1,75 %
Série F	1,55 %
Série F1	1,75 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série QF	1,55 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A1 du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
24 618	518 380	2040

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 10)

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 908 398 \$ (957 744 \$ au 31 décembre 2023).

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États de la situation financière

<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	202 037 707	178 491 183
Trésorerie	183 698	-
Options achetées (notes 3 et 5)	86 535	437 464
Marges du courtier (note 10)	19 218	-
Souscriptions à recevoir	96 225	216 050
Dividendes à recevoir	9 442	-
Intérêts à recevoir	1 652 567	1 446 828
Total des actifs	204 085 392	180 591 525
Passifs		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert (notes 3 et 5)	101 125 215	84 179 797
Dettes bancaires	-	85 559
Options vendues (notes 3 et 5)	9 559	367 822
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	-	115 268
Moins-value latente des contrats à terme standardisés (notes 3 et 5)	23 359	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	126 156	181 763
Rachats à payer	95 312	112 273
Primes de rendement à payer (note 11)	122 809	-
Intérêts à payer sur les titres vendus à découvert	508 105	120 096
Charges à payer	84 012	74 567
Total des passifs	102 094 527	85 237 145
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	101 990 865	95 354 380
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	9 764 813	7 618 778
Série D	16 274	-
Série F	88 077 946	65 847 143
Série I	1 177 933	-
Série QF	-	-
Série FNB	2 953 899	21 888 459
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	8,74	8,40
Série D	10,33	-
Série F	8,74	8,40
Série I	10,43	-
Série QF	-	-
Série FNB	17,38	16,71

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	7 440 161	8 645 655
Intérêts reçus sur les swaps	-	10 444
Dividendes (note 3)	14 356	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	(1 971 302)	(9 536 876)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	1 882 033	492 214
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	194 880	54 162
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps	-	1 240
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés	(32 109)	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	6 838 375	10 492 403
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	(1 216 560)	1 270 099
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	115 268	(124 344)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés	(23 359)	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	44 387	(32 952)
Autres produits	-	2 805
Total des produits (pertes)	13 286 130	11 274 850
Charges (notes 11 et 12)		
Intérêts sur les placements vendus à découvert	1 422 252	1 181 682
Frais de gestion	964 858	1 031 878
Dividendes payés sur placements vendus à découvert	608 898	393 431
Frais liés à l'emprunt de titres	478 404	598 718
Rémunération liée au rendement	416 269	-
Frais d'administration	153 219	164 725
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	96 381	95 305
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	79 566	54 594
Droits de dépôt	24 517	24 330
Honoraires d'audit	21 031	18 546
Honoraires juridiques	20 902	20 283
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 806	4 884
Droits de garde	2 480	2 930
Retenues d'impôt (recouvrement)	30	(2 378)
Charges d'intérêts et frais bancaires	-	393
Total des charges	4 293 613	3 589 321
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 992 517	7 685 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	810 134	475 018
Série D	985	-
Série F	7 480 623	5 064 058
Série I	59 547	-
Série QF	-	144 842
Série FNB	641 228	2 001 611
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	1 006 505	777 210
Série D	1 548	-
Série F	8 986 033	7 875 503
Série I	65 200	-
Série QF	-	668 558
Série FNB	375 543	1 665 632
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	0,80	0,61
Série D	0,64	-
Série F	0,83	0,64
Série I	0,91	-
Série QF	-	0,22
Série FNB	1,71	1,20

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	7 618 778	5 443 979
Série D	-	-
Série F	65 847 143	75 042 718
Série I	-	-
Série QF	-	7 299 323
Série FNB	21 888 459	30 836 067
	95 354 380	118 622 087
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	810 134	475 018
Série D	985	-
Série F	7 480 623	5 064 058
Série I	59 547	-
Série QF	-	144 842
Série FNB	641 228	2 001 611
	8 992 517	7 685 529
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	(470 230)	(393 423)
Série D	(470)	-
Série F	(4 448 181)	(4 446 504)
Série I	(31 477)	-
Série QF	-	(143 137)
Série FNB	(347 709)	(1 889 121)
	(5 298 067)	(6 872 185)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 431 389	2 633 589
Série D	15 289	-
Série F	27 890 200	22 945 709
Série I	1 118 386	-
Série QF	-	443 587
Série FNB	508 628	4 528 196
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	168 922	140 232
Série D	470	-
Série F	3 319 482	3 143 946
Série I	31 477	-
Série QF	-	143 137
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(794 180)	(680 617)
Série D	-	-
Série F	(12 011 321)	(35 902 784)
Série I	-	-
Série QF	-	(7 887 752)
Série FNB	(19 736 707)	(13 588 294)
	2 942 035	(24 081 051)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	2 146 035	2 174 799
Série D	16 274	-
Série F	22 230 803	(9 195 575)
Série I	1 177 933	-
Série QF	-	(7 299 323)
Série FNB	(18 934 560)	(8 947 608)
	6 636 485	(23 267 707)

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	9 764 813	7 618 778
Série D	16 274	-
Série F	88 077 946	65 847 143
Série I	1 177 933	-
Série QF	-	-
Série FNB	2 953 899	21 888 459
	101 990 865	95 354 380

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	906 504	654 512
Série D	-	-
Série F	7 838 518	9 009 297
Série I	-	-
Série QF	-	877 000
Série FNB	1 310 000	1 860 000
	10 055 022	12 400 809
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	282 639	316 439
Série D	1 529	-
Série F	3 257 437	2 746 420
Série I	109 919	-
Série QF	-	52 525
Série FNB	30 000	270 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	19 695	16 856
Série D	46	-
Série F	387 720	377 852
Série I	3 056	-
Série QF	-	16 997
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(91 925)	(81 303)
Série D	-	-
Série F	(1 402 018)	(4 295 051)
Série I	-	-
Série QF	-	(946 522)
Série FNB	(1 170 000)	(820 000)
	1 428 098	(2 345 787)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	1 116 913	906 504
Série D	1 575	-
Série F	10 081 657	7 838 518
Série I	112 975	-
Série QF	-	-
Série FNB	170 000	1 310 000
	11 483 120	10 055 022

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 992 517	7 685 529
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	6 345	(18 547)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	1 971 302	9 536 876
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(1 882 033)	(492 214)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les swaps	-	(1 240)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés	32 109	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(6 838 375)	(10 492 403)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	1 216 560	(1 270 099)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	(115 268)	124 344
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	23 359	-
Achats de placements	(786 120 984)	(583 819 833)
Produit de la vente de placements	785 012 980	612 745 735
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	285 864	783 090
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 584 376	34 781 238
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 833 322)	(3 749 979)
Produit de l'émission de parts rachetables	32 011 166	29 184 674
Rachat de parts rachetables	(32 486 618)	(59 772 767)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 308 774)	(34 338 072)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(6 345)	18 547
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	275 602	443 166
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(85 559)	(547 272)
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	183 698	(85 559)
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	7 234 392	9 516 246
Intérêts payés	1 422 252	1 309 614
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	4 914	15 410
Dividendes payés	608 898	393 431

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Date d'échéance	Coût moyen	Juste valeur	
			\$	\$	
VALEUR NOMINALE*	OBLIGATIONS [173,32 %]				
	OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [142,69 %]				
5 000 000	Alectra Inc., rachetable, 2,488 %	17 mai 2027	4 880 300	4 899 436	
1 500 000	Fonds de placement immobilier Allied, rachetable, 5,534 %	26 sept. 2028	1 500 000	1 524 483	
2 000 000	Fonds de placement immobilier Allied, rachetable, 1,726 %	12 févr. 2026	1 841 340	1 948 578	
2 650 000	AltaLink L.P., rachetable, 1,509 %	11 sept. 2030	2 346 098	2 361 661	
2 500 000	Fiducie de placement immobilier Artis, 5,600 %	29 avr. 2025	2 500 200	2 502 068	
2 050 000	Athene Global Funding, 2,470 %	9 juin 2028	1 993 220	1 964 664	
1 100 000	Aviva PLC, 4,000 %	2 oct. 2030	1 176 967	1 073 181	
1 750 000	Banque de Montréal, rachetable, 4,976 %	3 juill. 2034	1 750 000	1 808 628	
850 000	Banque de Montréal, rachetable, 4,300 %	26 nov. 2080	833 089	848 778	
4 000 000	Barclays PLC, rachetable, 2,166 %	23 juin 2027	3 837 810	3 907 657	
150 000	Bell Canada, 8,875 %	17 avr. 2026	196 343	158 940	
750 000	Brookfield Renewable Partners ULC, rachetable, 5,450 %	12 mars 2055	750 000	752 571	
3 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,250 %	7 janv. 2027	2 907 000	2 930 379	
2 500 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,900 %	12 juin 2034	2 496 275	2 574 887	
1 250 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, rachetable, 4,375 %	28 oct. 2080	1 221 875	1 248 749	
2 000 000	Central 1 Credit Union, rachetable, 2,391 %	30 juin 2031	2 004 405	1 953 003	
2 500 000	CGI Inc., rachetable, 4,147 %	5 sept. 2029	2 500 000	2 533 622	
1 000 000	Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 4,400 %	5 nov. 2029	997 940	1 005 359	
2 500 000	Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 4,211 %	28 avr. 2025	2 606 720	2 502 088	
750 000	CHIP Mortgage Trust, rachetable, 4,244 %	28 janv. 2030	750 000	750 053	
1 100 000	CHIP Mortgage Trust, rachetable, 1,738 %	15 déc. 2045	1 102 824	1 082 644	
1 400 000	Citigroup Inc., 4,090 %	9 juin 2025	1 441 179	1 403 003	
2 100 000	Services financiers Co-operators limitée, rachetable, 3,327 %	13 mai 2030	2 069 185	1 993 764	
700 000	Daimler Truck Finance Canada Inc., 4,540 %	27 sept. 2029	699 853	716 669	
3 200 000	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 3,625 %	17 avr. 2081	3 124 350	2 889 714	
4 000 000	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, rachetable, 2,024 %	24 sept. 2031	3 645 610	3 872 446	
US	500 000	Enbridge Inc., rachetable, 6,000 %	15 janv. 2077	694 613	713 078
	3 750 000	Enbridge Inc., rachetable, 5,375 %	27 sept. 2077	3 819 985	3 789 015
	2 750 000	Banque Équitable, 3,990 %	24 mars 2028	2 739 375	2 754 667
US	1 500 000	Fairfax India Holdings Corporation, rachetable, 5,000 %	26 févr. 2028	1 854 911	2 030 589
	1 000 000	Federated Co-operatives Limited, rachetable, 3,917 %	17 juin 2025	1 060 600	1 000 577
	3 000 000	Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %	24 sept. 2029	2 988 630	3 002 805
	1 000 000	Fédération des caisses Desjardins du Québec, rachetable, 5,035 %	23 août 2032	995 660	1 030 025
	1 250 000	First National Financial Corporation, rachetable, 2,961 %	17 nov. 2025	1 266 818	1 239 558
	500 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,613 %	13 sept. 2027	500 000	505 576
	2 750 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, rachetable, 2,961 %	16 sept. 2026	2 660 750	2 709 179
	2 500 000	Financière General Motors du Canada Ltée, 1,700 %	9 juill. 2025	2 411 555	2 477 168
	2 400 000	Financière General Motors du Canada Ltée, rachetable, 1,750 %	15 avr. 2026	2 295 210	2 347 109
	1 000 000	George Weston Limitée, rachetable, 4,193 %	5 sept. 2029	1 000 000	1 012 307
	2 000 000	Les Vêtements de Sport Gildan Inc., rachetable, 4,362 %	22 nov. 2029	2 000 000	2 032 157
	750 000	Great-West Lifeco Inc., rachetable, 3,600 %	31 déc. 2081	658 074	672 997
	1 000 000	Banque HomeEquity, 7,108 %	11 déc. 2026	1 000 000	1 043 930
	1 500 000	Banque HomeEquity, 6,552 %	18 oct. 2027	1 500 000	1 559 944
	2 000 000	Husky Midstream L.P., rachetable, 4,100 %	2 déc. 2029	1 995 980	2 011 481
	1 250 000	Hyundai Capital Canada Inc., 4,489 %	26 juill. 2027	1 250 000	1 275 977
	1 750 000	Hyundai Capital Canada Inc., rachetable, 4,583 %	24 juill. 2029	1 750 000	1 793 750
	2 000 000	Hyundai Capital Canada Inc., rachetable, 3,196 %	16 févr. 2027	1 975 380	1 985 403
	700 000	iA Société financière inc., rachetable, 4,131 %	5 déc. 2034	700 000	701 325
	2 500 000	Intact Corporation financière, rachetable, 4,653 %	16 mai 2034	2 500 000	2 583 488
	2 509 000	Intact Corporation financière, rachetable, 4,125 %	31 mars 2081	2 504 921	2 485 305
	2 000 000	Macquarie Group Limited, rachetable, 2,723 %	21 août 2029	1 873 095	1 907 896
	1 750 000	Société Financière Manuvie, rachetable, 2,818 %	13 mai 2035	1 548 540	1 656 778
	1 000 000	Société Financière Manuvie, rachetable, 2,237 %	12 mai 2030	978 936	995 553
	1 500 000	MCAP Commercial L.P., 3,743 %	25 août 2025	1 523 835	1 500 364
	1 959 000	MCAP Commercial L.P., rachetable, 3,384 %	26 nov. 2027	1 913 456	1 903 495
US	500 000	Banque Nationale du Canada, rachetable, 5,449 %	25 mars 2027	675 617	720 780
	3 000 000	Nissan Canada Inc., 2,103 %	22 sept. 2025	2 947 372	2 966 752
	1 000 000	Original Wempi Inc., rachetable, 7,791 %	4 oct. 2027	1 000 000	1 083 529
	1 000 000	Primaris Real Estate Investment Trust, 4,267 %	30 mars 2025	988 200	1 001 526
	2 500 000	Primaris Real Estate Investment Trust, rachetable, 4,727 %	30 mars 2027	2 483 592	2 550 317
	1 500 000	Banque Royale du Canada, rachetable, 5,096 %	3 avr. 2034	1 500 000	1 559 371
	100 000	Sagen MI Canada Inc., rachetable, 4,950 %	24 mars 2081	100 750	92 635
	2 900 000	Sagen MI Canada Inc., rachetable, 2,955 %	1 ^{er} mars 2027	2 720 314	2 831 257
	700 000	Sienna Senior Living Inc., rachetable, 4,436 %	17 oct. 2029	700 000	706 909
	1 000 000	Sienna Senior Living Inc., rachetable, 2,820 %	31 mars 2027	1 016 653	977 222
	2 500 000	La Financière Sun Life inc., rachetable, 2,580 %	10 mai 2032	2 238 760	2 445 782
	2 800 000	TELUS Corporation, rachetable, 5,650 %	13 sept. 2052	2 889 292	2 985 739
	2 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,934 %	3 mai 2032	1 909 180	2 005 823
	1 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,836 %	26 sept. 2030	995 080	1 001 579
	1 500 000	Banque de Nouvelle-Écosse, rachetable, 3,700 %	27 juill. 2081	1 337 456	1 347 015

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille *suite*

			Date d'échéance	Coût moyen	Juste valeur
				\$	\$
Au 31 décembre 2024					
	VALEUR NOMINALE*	OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [142,69 %] <i>suite</i>			
US	150 000	The Boeing Company, rachetable, 2,196 %	4 févr. 2026	182 008	209 217
	2 000 000	The Goldman Sachs Group Inc., rachetable, 2,599 %	30 nov. 2027	1 900 933	1 966 318
US	1 000 000	The Goldman Sachs Group Inc., rachetable, 1,431 %	9 mars 2027	1 339 324	1 380 281
	1 000 000	La Banque Toronto-Dominion, 2,260 %	7 janv. 2027	970 960	976 895
	3 250 000	La Banque Toronto-Dominion, rachetable, 3,060 %	26 janv. 2032	3 134 718	3 209 458
	1 500 000	Toyota Crédit Canada Inc., 3,730 %	2 oct. 2029	1 499 790	1 500 437
	2 500 000	TransCanada Trust, rachetable, 4,650 %	18 mai 2077	2 513 117	2 483 359
	2 000 000	Transcontinental Inc., rachetable, 2,280 %	13 juill. 2026	1 985 020	1 951 502
US	700 000	UBS Group AG, rachetable, 5,711 %	12 janv. 2027	987 624	1 013 738
	4 650 000	Wells Fargo & Company, rachetable, 2,568 %	1 ^{er} mai 2026	4 575 198	4 635 020
				143 723 865	145 530 982
		OBLIGATIONS PROVINCIALES [14,21 %]			
	9 000 000	Province de Québec, 3,450 %	2 juin 2045	7 893 710	8 056 435
	1 330 000	Province d'Ontario, 2,900 %	2 juin 2049	1 011 292	1 064 031
	6 000 000	Province de Québec, 3,500 %	1 ^{er} déc. 2045	5 068 600	5 372 807
				13 973 602	14 493 273
		OBLIGATIONS D'ÉTAT [8,49 %]			
	1 070 000	Gouvernement du Canada, 4,000 %	1 ^{er} mars 2029	1 110 981	1 113 985
	2 775 000	Gouvernement du Canada, 3,250 %	1 ^{er} déc. 2033	2 720 888	2 787 628
US	3 500 000	Bons du Trésor américain, 3,875 %	15 août 2034	4 769 264	4 759 869
				8 601 133	8 661 482
		OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ [7,93 %]			
	1 000 000	Bonterra Energy Corporation, rachetable, 9,000 %	20 oct. 2025	1 000 000	1 003 770
	700 000	Cogeco Communications Inc., rachetable, 6,125 %	27 févr. 2029	700 000	722 328
	500 000	Fonds de placement immobilier Cominar, rachetable, 7,800 %	18 déc. 2027	500 000	503 750
	1 250 000	Banque Laurentienne du Canada, rachetable, 5,095 %	15 juin 2032	1 250 100	1 229 405
	1 500 000	Groupe SNC-Lavalin Inc., rachetable, 5,700 %	26 mars 2029	1 500 000	1 563 750
	1 500 000	Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 6,400 %	18 juill. 2029	1 500 000	1 552 500
	1 500 000	Wolf Midstream Canada L.P., rachetable, 5,950 %	18 juill. 2033	1 499 805	1 514 087
				7 949 905	8 089 590
Total des obligations				174 248 505	176 775 327
		TITRES ADOSSÉS À DES ACTIFS [17,13 %]			
	3 500 000	CARDS II Trust, 3,609 %	15 janv. 2025	3 458 450	3 497 795
	1 346 000	CARDS II Trust, 6,080 %	15 mai 2025	1 346 000	1 352 380
	17 939	Classic RMBS Trust, rachetable, 1,433 %	15 nov. 2051	17 939	17 805
	3 000 000	Cologix Canadian Issuer L.P., rachetable, 5,680 %	25 janv. 2052	2 999 710	2 955 000
	500 000	Fiducie cartes de crédit Eagle, 7,116 %	17 juin 2029	500 000	518 812
	500 000	Fiducie cartes de crédit Eagle, 2,876 %	17 juin 2026	500 000	483 064
	500 000	Fiducie cartes de crédit Eagle, 2,026 %	17 juin 2026	500 000	485 540
	1 000 000	Fairstone Financial Issuance Trust I, rachetable, 3,735 %	20 oct. 2039	948 500	984 630
	215 779	Fairstone Financial Issuance Trust I, rachetable, 2,509 %	20 oct. 2039	218 152	214 720
	1 000 000	Fortified Trust, 4,460 %	23 juin 2025	999 920	1 005 460
	1 000 000	Glacier Credit Card Trust, 6,108 %	20 sept. 2027	1 000 000	1 026 770
	2 000 000	Glacier Credit Card Trust, 2,438 %	22 sept. 2025	1 941 540	1 987 100
	2 900 000	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, rachetable, 6,264 %	12 déc. 2029	2 899 939	2 942 769
Total des titres adossés à des actifs				17 330 150	17 471 845
		BILLETS LIÉS GARANTIS [2,81 %]			
US	2 000 000	Manitoulin USD Limited, Muskoka, série 2022-1, catégorie E**, 15,893 %	10 nov. 2027	2 753 400	2 862 250
Total des billets liés garantis				2 753 400	2 862 250
		PLACEMENTS À COURT TERME [2,41 %]			
	1 500 000	Gouvernement du Canada, 3,240 %	15 janv. 2025	1 498 020	1 498 020
	960 000	Gouvernement du Canada, 3,150 %	12 mars 2025	954 202	954 144
Total des placements à court terme				2 452 222	2 452 164
		PRÊTS PRIVÉS [1,66 %]			
	1 700 548	Quality Rugs of Canada**, 10,000 %	31 janv. 2025	1 700 548	1 697 147
Total des prêts privés				1 700 548	1 697 147
		DÉBENTURES CONVERTIBLES PRIVÉES [0,61 %]			
US	500 000	Bunker Hill Mining Corporation**, 7,500 %	31 mars 2026	638 850	622 416
Total des débentures convertibles privées				638 850	622 416
		TITRES DE PARTICIPATION [0,15 %]			
	1 010 054	Bunker Hill Mining Corporation		140 048	156 558
Total des titres de participation				140 048	156 558

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Inventaire du portefeuille *suite*

Au 31 décembre 2024

		Date d'échéance/d'expiration	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
ACTIONS	BONS DE SOUSCRIPTION [0,00 %]			
56 000	Bonterra Energy Corporation	20 oct. 2025	-	-
Total des bons de souscription				
			-	-
Coûts de transaction (note 3)			(1 114)	-
Total des placements détenus [198,09 %]			199 262 609	202 037 707
VALEUR NOMINALE*	POSITIONS VENDEUR OBLIGATIONS [-88,95 %] OBLIGATIONS D'ÉTAT [-68,66 %]			
(2 750 000)	Gouvernement du Canada, 3,500 %	1 ^{er} mars 2028	(2 797 175)	(2 799 711)
(12 382 000)	Gouvernement du Canada, 3,500 %	1 ^{er} sept. 2029	(12 656 274)	(12 668 823)
(1 425 000)	Gouvernement du Canada, 3,250 %	1 ^{er} sept. 2028	(1 446 338)	(1 440 960)
(10 800 000)	Gouvernement du Canada, 2,250 %	1 ^{er} juin 2029	(10 501 458)	(10 525 893)
(2 953 200)	Gouvernement du Canada, 2,000 %	1 ^{er} juin. 2028	(2 908 347)	(2 868 987)
(2 700 000)	Gouvernement du Canada, 1,250 %	1 ^{er} juin 2030	(2 459 488)	(2 463 352)
(6 226 500)	Gouvernement du Canada, 1,250 %	1 ^{er} mars 2027	(5 796 073)	(6 014 902)
(6 050 000)	Gouvernement du Canada, 1,000 %	1 ^{er} sept. 2026	(5 828 120)	(5 867 408)
(6 621 100)	Gouvernement du Canada, 1,000 %	1 ^{er} juin 2027	(6 116 673)	(6 344 490)
(17 746 050)	Gouvernement du Canada, 0,250 %	1 ^{er} mars 2026	(16 743 901)	(17 206 922)
US	(1 410 000) Bons du Trésor américain, 0,750 %	31 janv. 2028	(1 618 294)	(1 821 234)
			(68 872 141)	(70 022 682)
	OBLIGATIONS DE GRANDE QUALITÉ [-20,29 %]			
(3 700 000)	407 International Inc. rachetable, 3,830 %	11 mai 2046	(3 220 192)	(3 341 687)
(3 700 000)	AltaLink L.P. rachetable, 3,717 %	3 déc. 2046	(3 159 485)	(3 287 469)
(1 400 000)	CU Inc., rachetable, 2,963 %	7 sept. 2049	(1 017 114)	(1 073 975)
(2 000 000)	CU Inc., rachetable, 3,763 %	19 nov. 2046	(1 707 940)	(1 784 505)
(2 700 000)	EPCOR Utilities Inc., rachetable, 3,554 %	27 nov. 2047	(2 171 104)	(2 313 603)
(3 000 000)	Hydro One Inc., rachetable, 3,910 %	23 févr. 2046	(2 698 370)	(2 748 163)
(3 000 000)	Inter Pipeline Limited, rachetable, 6,590 %	9 févr. 2034	(3 135 945)	(3 319 890)
(2 800 000)	Rogers Communications Inc., rachetable, 5,250 %	15 avr. 2052	(2 742 292)	(2 832 140)
			(19 852 442)	(20 701 432)
Total des obligations			(88 724 583)	(90 724 114)
PARTS	FONDS [-10,20 %]			
(92 000)	FNB iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond		(9 236 249)	(10 401 101)
Total des fonds			(9 236 249)	(10 401 101)
Total des placements vendus à découvert [-99,15 %]			(97 960 832)	(101 125 215)
Total des placements [98,94 %]			101 301 777	100 912 492
Options achetées [0,08 %] (annexe 1)				86 535
Options vendues [-0,00 %] (annexe 1)				(9 559)
Total de la moins-value latente sur les contrats à terme standardisés [-0,02 %] (annexe 2)				(23 359)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,00 %]				1 024 756
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				101 990 865

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

** Société fermée

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Options (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Options achetées

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime payée \$ CA	Juste valeur \$ CA
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	700	18 janv. 2025	87,00 \$ US	93 282	86 535
Total					93 282	86 535

Options vendues

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime reçues \$ CA	Juste valeur \$ CA
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Option de vente	(700)	18 janv. 2025	83,00 \$ US	(19 152)	(9 559)
Total					(19 152)	(9 559)

Contrats à terme standardisés (annexe 2)

Au 31 décembre 2024

Renseignements sur les contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Date d'expiration	Coût notionnel moyen \$ CA	Juste valeur \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
Obligations du Trésor des États-Unis de 10 ans	13	20 mars 2025	2 055 554	2 032 195	(23 359)
Total			2 055 554	2 032 195	(23 359)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux investisseurs un revenu de placement et une plus-value du capital. Le Fonds cherchera à réaliser ses objectifs de placement en investissant principalement dans un éventail de titres à revenu fixe canadiens, américains et mondiaux pour réaliser des gains à court terme et à long terme.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation et des bons de souscription. Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % des titres de participation et des bons de souscription, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 15 656	0,02	\$ 6 299	0,01

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 2 452 552	\$ -	\$ 2 452 552	2,40	\$ 24 526

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ (6 061 094)	\$ 6 004 454	\$ (56 640)	(0,06)	\$ (566)

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, aux 31 décembre 2024 et 2023. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins de 1 an	29 588 916	37 988 865
De 1 an à 5 ans	20 808 080	(4 692 712)
Plus de 5 ans	60 760 039	71 390 615
Total	111 157 035	104 686 768
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 885 549	3 664 037
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	1,85	3,84

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Dominion Bond Rating Services, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
AAA	(55,93)	(70,57)
AA	48,07	46,25
A	40,76	45,84
BBB	61,39	76,38
BB	5,74	1,28
B	0,00	1,29
Sans notation	8,96	9,32
Total	108,99	109,79

Au 31 décembre 2024, une tranche de 2,27 % (2,60 % au 31 décembre 2023) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investie dans des prêts privés et des débetures convertibles privées. Le risque de crédit maximal se rapportant aux prêts privés et aux débetures convertibles privées se limite à la valeur comptable de ces placements et il est atténué de nombreuses façons. Avant d'investir dans un prêt privé ou dans une débenture convertible privée, le gestionnaire effectue un contrôle diligent exhaustif. Le gestionnaire effectue également un suivi continu de la qualité du crédit de l'emprunteur afin d'identifier et d'évaluer les risques de crédit lié à ces prêts privés et ces débetures convertibles privées.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était aussi exposé au risque de crédit lié à des contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Obligations – positions acheteur :		
Obligations de grande qualité	142,69	137,10
Obligations provinciales	14,21	–
Obligations d'État	8,49	–
Obligations à rendement élevé	7,93	10,47
Titres adossés à des actifs	17,13	26,83
Billets liés garantis	2,81	2,74
Placements à court terme	2,41	7,38
Prêts privés	1,66	1,97
Déventures convertibles privées	0,61	0,63
Titres de participation	0,15	0,07
Bons de souscription	0,00	0,00
Obligations – positions vendeur :		
Obligations d'État	(68,66)	(77,33)
Obligations de grande qualité	(20,29)	–
Fonds – positions vendeur	(10,20)	(10,95)
Options achetées	0,08	0,46
Options vendues	(0,00)	(0,39)
Moins-value latente des contrats à terme standardisés	(0,02)	–
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(0,12)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,00	1,14
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Le tableau qui suit présente la concentration des secteurs géographiques du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Canada	67,27	70,58
États-Unis	13,89	13,07
Corée du Sud	4,96	–
Royaume-Uni	4,88	6,48
Japon	4,38	2,68
Australie	1,87	4,45
Suisse	0,99	–
Allemagne	0,70	–
France	–	1,65
Options achetées	0,08	0,46
Options vendues	(0,00)	(0,39)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	(0,02)	–
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(0,12)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,00	1,14
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations – positions acheteur	–	176 775 327	–	176 775 327
Obligations – positions vendeur	–	(90 724 114)	–	(90 724 114)
Fonds – positions vendeur	(10 401 101)	–	–	(10 401 101)
Prêts privés	–	–	1 697 147	1 697 147
Débetures convertibles privées	–	–	622 416	622 416
Placements à court terme	–	2 452 164	–	2 452 164
Titres adossés à des actifs	–	17 471 845	–	17 471 845
Billets liés garantis	–	–	2 862 250	2 862 250
Titres de participation	156 558	–	–	156 558
Bons de souscription	–	–	–	–
Options achetées	86 535	–	–	86 535
Options vendues	(9 559)	–	–	(9 559)
Contrats à terme standardisés	(23 359)	–	–	(23 359)
Total	(10 190 926)	105 975 222	5 181 813	100 966 109

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations – positions acheteur	–	140 710 427	–	140 710 427
Obligations – positions vendeur	–	(73 741 424)	–	(73 741 424)
Fonds – positions vendeur	(10 438 373)	–	–	(10 438 373)
Prêts privés	–	–	1 874 677	1 874 677
Débetures convertibles privées	–	–	605 548	605 548
Placements à court terme	–	7 033 558	–	7 033 558
Titres adossés à des actifs	–	25 590 982	–	25 590 982
Billets liés garantis	–	–	2 612 999	2 612 999
Titres de participation	62 992	–	–	62 992
Bons de souscription	–	–	–	–
Options achetées	437 464	–	–	437 464
Options vendues	(367 822)	–	–	(367 822)
Contrats de change à terme	–	(115 268)	–	(115 268)
Total	(10 305 739)	99 478 275	5 093 224	94 265 760

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Le rapprochement des placements évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024			31 décembre 2023			
	Prêts privés	Débitures convertibles privées	Billets liés garantis	Titres adossés à des créances hypothécaires de sociétés fermées	Prêts privés	Débitures convertibles privées	Billets liés garantis
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 874 677	605 548	2 612 999	3 060 240	3 950 000	656 013	2 708 812
Achats et intérêts inscrits à l'actif	149 776	–	–	–	50 772	–	–
Ventes et remboursements	(342 857)	–	–	(3 152 000)	(2 135 643)	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	–	–	–	(21 500)	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	15 551	16 868	249 251	91 760	31 048	(50 465)	(95 813)
Solde à la clôture de l'exercice	1 697 147	622 416	2 862 250	–	1 874 677	605 548	2 612 999
Variation de la plus-value (moins-value) latente au cours de l'exercice des placements détenus à la clôture de l'exercice	15 208	16 868	249 251	–	(18 952)	(50 465)	(95 813)

Les titres de niveau 3 détenus par le Fonds sont constitués de prêts privés, de débitures convertibles privées, de billets liés garantis de sociétés fermées, de titres adossés à des créances hypothécaires de sociétés fermées ou de bons de souscription de sociétés fermées. Le gestionnaire détermine leur juste valeur à l'aide de diverses techniques d'évaluation, telles que l'utilisation de transactions récentes comparables ou des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques utilisées par les intervenants du marché. Aux 31 décembre 2024 et 2023, ces positions étaient importantes pour le Fonds et les données non observables importantes utilisées dans ces techniques d'évaluation peuvent varier considérablement au fil du temps en fonction de facteurs propres à chaque société et de la conjoncture économique ou de la conjoncture des marchés. Le fait d'appliquer d'autres hypothèses raisonnables pour évaluer les actifs ou les passifs financiers importants de niveau 3 pourrait avoir l'incidence suivante.

31 décembre 2024

Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Données moyennes pondérées	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Variation de l'évaluation (+/-)
Billets liés garantis	2 862 250	Flux de trésorerie actualisés	Probabilité de défaut	0,52 %	0,1 %	(5 438) / 5 438
Prêts privés	1 697 147	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	12,53 %	1 %	(1 358) / 1 358
Débitures convertibles privées	622 416	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	17,55 %	1 %	(12 448) / 13 071

31 décembre 2023

Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Données moyennes pondérées	Variation possible acceptable (+/-) (valeur absolue)	Variation de l'évaluation (+/-)
Billets liés garantis	2 612 999	Flux de trésorerie actualisés	Probabilité de défaut	0,49 %	0,1 %	(17 768) / 17 768
Prêts privés	1 874 677	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	12,56 %	1 %	(5 115) / 5 366
Débitures convertibles privées	605 548	Flux de trésorerie actualisés	Coût du capital	17,55 %	1 %	(6 055) / 6 055

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,40 %
Série D	0,90 %
Série F	0,90 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série QF	0,80 %
Série FNB	0,90 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$	\$	
15 728 174	–	–

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions *(note 10)*

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 107 372 427 \$ (87 692 340 \$ au 31 décembre 2023).

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
Série FNB	–	–	100	1 671

Prêts consortiaux avec des parties liées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des prêts consortiaux également accordés par un fonds d'investissement dont Ninepoint Partners LP est également le gestionnaire. Le coût de ces prêts est indiqué dans le tableau suivant.

Prêts	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Crédit Finova	–	342 857
Quality Rugs of Canada	1 700 548	1 550 772

Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert

Le Fonds a exercé un effet de levier en effectuant des ventes à découvert, lesquelles l'ont exposé au risque lié à la vente à découvert. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, la juste valeur globale la plus élevée et la plus basse de l'effet de levier découlant des ventes à découvert exercé par le Fonds, exprimée en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est indiquée dans le tableau suivant.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Juste valeur	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Effet de levier global le plus élevé découlant des ventes à découvert	101 125 215	99,15	123 587 447	129,61
Effet de levier global le plus bas découlant des ventes à découvert	78 180 697	76,65	79 488 693	83,36

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États de la situation financière

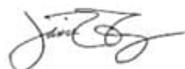
<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	194 895 209	265 083 183
Trésorerie (note 10)	-	8 961 172
Montant à recevoir du courtier	846 295	-
Souscriptions à recevoir	111 523	450 198
Dividendes à recevoir	576 301	894 353
Total des actifs	196 429 328	275 388 906
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	229 657	-
Options vendues (notes 3 et 5)	-	586 748
Moins-value latente sur les contrats de change à terme (notes 3 et 5)	7 238 467	604 925
Montant à payer au courtier	-	5 250
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	1 047 057	791 065
Rachats à payer	849 188	409 391
Charges à payer	136 373	116 216
Total des passifs	9 500 742	2 513 595
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	186 928 586	272 875 311
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	28 462 180	53 061 807
Série D	274 189	167 929
Série F	44 865 909	69 007 178
Série S	1 174 967	2 206 025
Série SF	8 607 752	14 697 714
Série FNB	103 543 589	133 734 658
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	8,99	9,97
Série D	9,25	10,21
Série F	9,18	10,06
Série S	9,15	10,07
Série SF	9,39	10,23
Série FNB	18,54	20,34

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners L.P,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	13 715 061	16 485 260
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	14 733 612	5 024 915
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	8 934 571	12 787 883
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme	(2 230 027)	4 395 953
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(20 421 044)	(11 661 663)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	(133 776)	(420 326)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme	(6 633 542)	(895 359)
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	177 008	247 405
Revenus de prêts de titres	9 198	1 692
Total des produits (pertes)	8 151 061	25 965 760
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	4 766 367	4 914 294
Rémunération liée au rendement	3 950 667	3 941 322
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	1 108 407	1 347 656
Retenues d'impôt	753 140	1 440 922
Frais d'administration	239 281	311 389
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	223 241	178 147
Droits de garde	40 324	27 881
Droits de dépôt	35 411	35 035
Honoraires juridiques	20 786	19 959
Honoraires d'audit	14 098	12 320
Charges d'intérêts et frais bancaires	11 909	7 964
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 833	4 855
Total des charges	11 168 464	12 241 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(3 017 403)	13 724 016
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	(728 823)	1 830 745
Série D	(8 626)	21 584
Série F	(1 090 463)	1 060 337
Série S	23 284	86 454
Série SF	(81 099)	627 736
Série FNB	(1 131 676)	10 097 160
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	4 875 142	4 301 725
Série D	18 549	25 804
Série F	6 861 996	7 746 365
Série S	177 106	261 389
Série SF	1 262 698	1 722 580
Série FNB	6 055 136	6 875 673
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	(0,15)	0,43
Série D	(0,47)	0,84
Série F	(0,16)	0,14
Série S	0,13	0,33
Série SF	(0,06)	0,36
Série FNB	(0,19)	1,47

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	53 061 807	36 869 337
Série D	167 929	300 486
Série F	69 007 178	111 337 709
Série S	2 206 025	3 095 902
Série SF	14 697 714	21 657 125
Série FNB	133 734 658	124 100 352
	272 875 311	297 360 911
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	(728 823)	1 830 745
Série D	(8 626)	21 584
Série F	(1 090 463)	1 060 337
Série S	23 284	86 454
Série SF	(81 099)	627 736
Série FNB	(1 131 676)	10 097 160
	(3 017 403)	13 724 016
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	(105 951)	(146 933)
Série D	(2 029)	(1 980)
Série F	(676 988)	(592 365)
Série S	(9 362)	-
Série SF	(150 077)	(16 559)
Série FNB	(1 096 455)	(1 307 627)
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(3 136 672)	(2 930 405)
Série D	(11 333)	(16 077)
Série F	(3 974 867)	(4 776 136)
Série S	(109 320)	(184 561)
Série SF	(715 435)	(1 183 140)
Série FNB	(7 214 530)	(8 459 832)
Remboursement de capital		
Série A	(98 207)	(57 842)
Série D	(355)	(321)
Série F	(124 451)	(95 345)
Série S	(3 423)	-
Série SF	(22 400)	(23 223)
Série FNB	(225 883)	(169 666)
	(17 677 738)	(19 962 012)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	4 594 828	24 467 584
Série D	309 918	25 790
Série F	19 189 037	36 214 616
Série S	-	-
Série SF	-	282
Série FNB	27 266 788	66 236 537
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 459 286	831 724
Série D	4 508	75
Série F	1 141 572	421 169
Série S	11 763	10 060
Série SF	93 880	72 325
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(26 584 088)	(7 802 403)
Série D	(185 823)	(161 628)
Série F	(38 605 109)	(74 562 807)
Série S	(944 000)	(801 830)
Série SF	(5 214 831)	(6 436 832)
Série FNB	(47 789 313)	(56 762 266)
	(65 251 584)	(18 247 604)

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(24 599 627)	16 192 470
Série D	106 260	(132 557)
Série F	(24 141 269)	(42 330 531)
Série S	(1 031 058)	(889 877)
Série SF	(6 089 962)	(6 959 411)
Série FNB	(30 191 069)	9 634 306
	(85 946 725)	(24 485 600)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	28 462 180	53 061 807
Série D	274 189	167 929
Série F	44 865 909	69 007 178
Série S	1 174 967	2 206 025
Série SF	8 607 752	14 697 714
Série FNB	103 543 589	133 734 658
	186 928 586	272 875 311

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	5 321 416	3 605 597
Série D	16 451	29 002
Série F	6 859 097	10 859 190
Série S	219 053	301 167
Série SF	1 436 248	2 094 416
Série FNB	6 575 000	6 010 000
	20 427 265	22 899 372
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	445 685	2 425 690
Série D	30 774	2 761
Série F	1 850 829	3 641 339
Série S	-	-
Série SF	-	-
Série FNB	1 340 000	3 315 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	144 341	82 299
Série D	471	7
Série F	111 197	41 707
Série S	1 151	1 005
Série SF	9 057	7 154
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(2 747 113)	(792 170)
Série D	(18 057)	(15 319)
Série F	(3 933 549)	(7 683 139)
Série S	(91 805)	(83 119)
Série SF	(529 084)	(665 322)
Série FNB	(2 330 000)	(2 750 000)
	(5 716 103)	(2 472 107)
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	3 164 329	5 321 416
Série D	29 639	16 451
Série F	4 887 574	6 859 097
Série S	128 399	219 053
Série SF	916 221	1 436 248
Série FNB	5 585 000	6 575 000
	14 711 162	20 427 265

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(3 017 403)	13 724 016
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(102 944)	(55 399)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(14 733 612)	(5 024 915)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(8 934 571)	(12 787 883)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	20 421 044	11 661 663
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	133 776	420 326
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les contrats de change à terme	6 633 542	895 359
Achats de placements	(276 113 821)	(264 851 404)
Produit de la vente de placements	347 976 865	299 819 135
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	338 209	(3 190 875)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	72 601 085	40 610 023
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(14 710 737)	(18 540 465)
Produit de l'émission de parts rachetables	50 444 708	125 358 402
Rachat de parts rachetables	(117 628 829)	(144 355 017)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(81 894 858)	(37 537 080)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	102 944	55 399
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(9 293 773)	3 072 943
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	8 961 172	5 832 830
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	(229 657)	8 961 172
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	11 909	7 964
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	13 279 973	14 149 985

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [104,26 %]		
	EXPLORATION ET PRODUCTION PÉTROLIÈRE ET GAZIÈRE [92,60 %]		
2 800 000	Baytex Energy Corporation	13 618 897	10 360 000
110 000	Chord Energy Corporation	24 238 361	18 487 332
170 000	Civitas Resources Inc.	17 038 392	11 209 091
450 000	Devon Energy Corporation	27 065 947	21 171 484
800 000	Freehold Royalties Limited	11 647 398	10 232 000
200 000	Northern Oil and Gas Inc.	10 238 079	10 683 128
225 000	Ovintiv Inc.	15 038 855	13 098 763
719 200	Permian Resources Corporation	14 579 917	14 866 246
1 029 000	Peyto Exploration & Development Corporation	15 688 861	17 647 765
20 000	South Bow Corporation	662 989	678 400
350 000	Tourmaline Oil Corporation	25 905 296	23 282 000
1 100 000	Veren Inc.	12 600 920	8 129 000
1 300 000	Whitecap Resources Inc.	13 365 724	13 260 000
		201 689 636	173 105 209
	SOCIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES INTÉGRÉES [11,66 %]		
1 000 000	Cenovus Energy Inc.	26 600 039	21 790 000
		26 600 039	21 790 000
Total des titres de participation		228 289 675	194 895 209
Coûts de transaction (note 3)		(319 817)	-
Total des placements [104,26 %]		227 969 858	194 895 209
Total de la moins-value latente sur les contrats de change à terme [-3,87 %] (annexe 1)			(7 238 467)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [-0,39 %]			(728 156)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			186 928 586

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Contrats de change à terme (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Acheté (\$)		Vendu (\$)		Date de règlement	Coût du contrat \$ CA	Valeur de contrat à terme \$ CA	Plus-value (moins-value) latente \$ CA
31 010 878	Dollar canadien	(22 850 000)	Dollar américain	25 janv. 2025	(31 010 878)	(32 810 575)	(1 799 697)
75 690 225	Dollar canadien	(56 500 000)	Dollar américain	25 janv. 2025	75 690 225	(81 128 995)	(5 438 770)
Total							(7 238 467)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer aux porteurs de parts des revenus et une plus-value du capital en investissant dans des sociétés du secteur de l'énergie versant des dividendes.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % de l'indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous. Il s'agit d'une mesure de la relation historique entre le rendement du Fonds et de l'indice mentionné. Ce calcul est composé de plusieurs éléments subjectifs qui, même s'ils sont évalués de manière raisonnable, peuvent changer l'estimation finale s'ils sont modifiés par suite d'une révision des hypothèses.

31 décembre 2024		31 décembre 2023	
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 22 114 525	11,83 %	\$ 33 471 921	12,27 %

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 89 620 114	\$ (113 939 570)	\$ (24 319 456)	0,16 %	\$ (243 195)

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	Contrats de change à terme	Exposition nette	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 112 015 700	\$ (111 576 610)	\$ 439 090	0,16 %	\$ 4 391

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à un risque de crédit lié aux contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation		
Exploration et production pétrolière et gazière	92,60	75,20
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	11,66	9,71
Entreposage et transport pétrolier et gazier	–	10,25
Forage pétrolier et gazier	–	1,98
Options vendues	–	(0,22)
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	(3,87)	(0,22)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	(0,39)	3,30
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	194 895 209	–	–	194 895 209
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(7 238 467)	–	(7 238 467)
Total	194 895 209	(7 238 467)	–	187 656 742

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	265 083 183	–	–	265 083 183
Options vendues	(586 748)	–	–	(586 748)
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	–	(604 925)	–	(604 925)
Total	264 496 435	(604 925)	–	263 891 510

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Compensation d'instruments financiers

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détenait aucun dérivé de gré à gré compensé. Au 31 décembre 2023, le tableau suivant présente les dérivés de gré à gré qui sont compensés, ou qui sont assujettis à des conventions-cadres de compensation ou à d'autres accords similaires exécutoires, mais qui ne sont pas compensés. La colonne des montants nets présente quelle aurait été l'incidence de l'exercice, le cas échéant, de tous les droits de compensation sur les états de la situation financière du Fonds.

Actifs et passifs financiers	Montants compensés		Montants non compensés			Montants nets
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets présentés	Sous réserve des conventions-cadres de compensation		
						Garanties reçues en trésorerie
31 décembre 2023	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contrats de change à terme						
Actifs dérivés	783 622	(783 622)	–	–	–	–
Passifs dérivés	(1 388 547)	783 622	(604 925)	–	–	(604 925)

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	2,50 %
Série D	1,50 %
Série F	1,50 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série S	1,75 %
Série SF	0,75 %
Série FNB	1,50 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 10)

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de néant (120 791 442 \$ au 31 décembre 2023).

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Commissions de courtage à Sightline	\$ 21 781	\$ 41 218

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds

31 décembre 2024

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	23 879 860	–
Garanties	25 737 806	–
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	108	–

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	15 328	2 819
Charges de prêts de titres	(6 130)	(1 127)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	9 198	1 692
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Accords de partage (note 13)

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions de courtage accessoires	49 885	54 132

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds de revenu cible Ninepoint

États de la situation financière

<i>Aux 31 décembre</i>	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	29 187 272	38 422 623
Trésorerie (note 10)	134 973	43 976
Plus-value latente sur les swaps (notes 3 et 5)	-	35 513
Souscriptions à recevoir	1 305	219
Intérêts à recevoir	116 848	215 808
Distributions à recevoir	1 381	-
Total des actifs	29 441 779	38 718 139
Passifs		
Passifs courants		
Options vendues (notes 3 et 5)	142 782	-
Moins-value latente sur les swaps	16 944	-
Distribution à payer aux porteurs de parts (note 9)	89 848	6 004
Rachats à payer	25 150	50 850
Charges à payer	36 428	42 416
Total des passifs	311 152	99 270
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 130 627	38 618 869
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	2 482 821	1 745 092
Série F	14 149 235	20 061 897
Série I	1 175 911	-
Série S	572 645	1 263 853
Série SF	9 753 323	14 339 923
Série FNB	996 692	1 208 104
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Série A	9,62	9,83
Série F	9,91	10,00
Série I	9,95	-
Série S	9,76	9,93
Série SF	10,04	10,10
Série FNB	19,93	20,14

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds de revenu cible Ninepoint

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution (note 3)	1 327 073	1 307 806
Revenu de distribution (note 3)	1 447	-
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	342 005	341 832
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options	39 057	348
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps	394 980	879 720
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(18 307)	68 344
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options	63 513	-
Variation nette des profits latents (pertes latentes) sur les swaps	(52 456)	26 056
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	1 493	(4 328)
Revenus de prêts de titres	1 236	1 390
Autres produits	581	752
Total des produits (pertes)	2 100 622	2 621 920
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	200 797	195 924
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	63 199	49 375
Frais d'administration	50 910	38 747
Honoraires juridiques	20 837	20 259
Droits de dépôt	19 886	19 677
Honoraires d'audit	16 960	15 017
Droits de garde	13 272	13 285
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	4 845	4 935
Charges d'intérêts et frais bancaires	1 002	1 952
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	99	-
Retenues d'impôt (recouvrement)	-	(244)
Total des charges	391 807	358 927
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 708 815	2 262 993
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	79 707	89 622
Série F	843 295	894 030
Série I	43 331	-
Série S	42 059	73 823
Série SF	647 396	1 071 395
Série FNB	53 027	134 123
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	211 449	165 166
Série F	1 639 147	1 386 604
Série I	104 059	-
Série S	97 260	126 872
Série SF	1 178 397	1 524 218
Série FNB	52 582	91 154
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	0,38	0,54
Série F	0,51	0,64
Série I	0,42	-
Série S	0,43	0,58
Série SF	0,55	0,70
Série FNB	1,01	1,47

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Série A	1 745 092	704 514
Série F	20 061 897	11 382 915
Série I	-	-
Série S	1 263 853	1 313 017
Série SF	14 339 923	16 667 047
Série FNB	1 208 104	3 202 170
	38 618 869	33 269 663
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	79 707	89 622
Série F	843 295	894 030
Série I	43 331	-
Série S	42 059	73 823
Série SF	647 396	1 071 395
Série FNB	53 027	134 123
	1 708 815	2 262 993
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu de placement net		
Série A	(55 815)	(69 026)
Série F	(664 110)	(716 092)
Série I	(31 736)	-
Série S	(31 933)	(58 847)
Série SF	(516 305)	(891 281)
Série FNB	(41 172)	(89 713)
Des gains en capital nets sur les placements		
Série A	(46 392)	(33 000)
Série F	(196 269)	(132 194)
Série I	(14 727)	-
Série S	(16 186)	(18 894)
Série SF	(124 778)	(46 234)
Série FNB	(13 269)	(24 533)
Remboursement de capital		
Série A	(24 380)	-
Série F	(103 143)	-
Série I	(7 739)	-
Série S	(8 506)	-
Série SF	(65 573)	-
Série FNB	(6 973)	-
	(1 969 006)	(2 079 814)
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 880 425	1 583 827
Série F	7 471 062	14 206 120
Série I	1 951 625	-
Série S	-	-
Série SF	-	-
Série FNB	605 191	4 220 935
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	97 021	72 870
Série F	282 357	192 495
Série I	54 202	-
Série S	48 304	68 321
Série SF	205 226	234 004
Série FNB	-	3 168
Rachat de parts rachetables		
Série A	(1 192 837)	(603 715)
Série F	(13 545 854)	(5 765 377)
Série I	(819 045)	-
Série S	(724 946)	(113 567)
Série SF	(4 732 566)	(2 695 008)
Série FNB	(808 216)	(6 238 046)
	(9 228 051)	5 166 027

Fonds de revenu cible Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	737 729	1 040 578
Série F	(5 912 662)	8 678 982
Série I	1 175 911	-
Série S	(691 208)	(49 164)
Série SF	(4 586 600)	(2 327 124)
Série FNB	(211 412)	(1 994 066)
	(9 488 242)	5 349 206
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Série A	2 482 821	1 745 092
Série F	14 149 235	20 061 897
Série I	1 175 911	-
Série S	572 645	1 263 853
Série SF	9 753 323	14 339 923
Série FNB	996 692	1 208 104
	29 130 627	38 618 869

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Série A	177 513	71 200
Série F	2 005 481	1 144 849
Série I	-	-
Série S	127 227	131 725
Série SF	1 419 186	1 662 530
Série FNB	60 000	160 000
	3 789 407	3 170 304
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	192 529	159 660
Série F	747 150	1 416 588
Série I	194 960	-
Série S	-	-
Série SF	-	-
Série FNB	30 000	210 000
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	9 971	7 370
Série F	28 324	19 243
Série I	5 430	-
Série S	4 891	6 848
Série SF	20 335	23 175
Série FNB	-	-
Rachat de parts rachetables		
Série A	(122 003)	(60 717)
Série F	(1 352 790)	(575 199)
Série I	(82 206)	-
Série S	(73 433)	(11 346)
Série SF	(468 069)	(266 519)
Série FNB	(40 000)	(310 000)
	(904 911)	619 103
Parts à la clôture de l'exercice		
Série A	258 010	177 513
Série F	1 428 165	2 005 481
Série I	118 184	-
Série S	58 685	127 227
Série SF	971 452	1 419 186
Série FNB	50 000	60 000
	2 884 496	3 789 407

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 708 815	2 262 993
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	(953)	5 865
Revenu de distribution	(1 447)	-
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(342 005)	(341 832)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les options	(39 057)	(348)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées sur les swaps	(394 980)	(879 720)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	18 307	(68 344)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les options	(63 513)	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les swaps	52 456	(26 056)
Achats de placements	(273 902 731)	(152 773 709)
Produit de la vente de placements	284 103 560	148 380 856
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	91 591	(70 345)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	11 230 043	(3 510 640)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 198 052)	(1 518 952)
Produit de l'émission de parts rachetables	11 834 019	20 022 664
Rachat de parts rachetables	(21 775 966)	(15 366 503)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(11 139 999)	3 137 209
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	953	(5 865)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	90 044	(373 431)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	43 976	423 272
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	134 973	43 976
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	1 426 033	1 223 387
Intérêts payés	1 002	1 952

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

		Date de rachat/d'échéance	Coût moyen	Juste valeur
			\$	\$
VALEUR NOMINALE*	PLACEMENTS À COURT TERME [97,96 %]			
	OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS [50,81 %]			
2 300 000	Banque de Montréal, 3,614 %	30 juill. 2025	2 300 000	2 302 576
2 600 000	Bell Canada, rachetable, 3,350 %	12 mars 2025	2 580 778	2 599 478
600 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,584 %	27 mars 2025	600 132	600 151
2 400 000	Banque canadienne de l'Ouest, rachetable, 3,859 %	21 avr. 2025	2 403 336	2 403 612
1 500 000	Banque Nationale du Canada, 3,449 %	24 janv. 2025	1 500 000	1 500 240
2 600 000	Pembina Pipeline Corporation, rachetable, 3,540 %	3 févr. 2025	2 586 947	2 599 624
2 800 000	Banque de Nouvelle-Écosse, 2,160 %	3 févr. 2025	2 771 613	2 796 878
			14 742 806	14 802 559
	BONS DU TRÉSOR [30,18 %]			
7 800 000	Gouvernement du Canada, 3,240 %	15 janv. 2025	7 789 704	7 789 704
1 007 000	Gouvernement du Canada, 3,160 %	12 mars 2025	1 000 901	1 000 857
			8 790 605	8 790 561
	PAPIER COMMERCIAL [16,97 %]			
1 050 000	Enbridge Inc., 3,030 %	8 janv. 2025	1 049 119	1 049 139
1 200 000	Enbridge Inc., 3,710 %	21 janv. 2025	1 197 465	1 197 432
2 700 000	North West Redwater Partnership, 3,420 %	10 janv. 2025	2 697 495	2 697 516
			4 944 079	4 944 087
Total des placements à court terme			28 477 490	28 537 207
	PARTS FONDS [2,23 %]			
65 006	Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, série I		650 065	650 065
Total des fonds			650 065	650 065
Total des placements [100,19 %]			29 127 555	29 187 272
Options vendues [-0,49 %] (annexe 1)				(142 782)
Total de la moins-value latente sur les swaps [-0,06 %] (annexe 2)				(16 944)
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,36 %]				103 081
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]				29 130 627

* Toutes les valeurs nominales sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Options (annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Options vendues

Renseignements sur les options	Type d'option	Nombre de contrats	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Prime reçues \$ CA	Juste valeur \$ CA
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(3)	22 mars 2025	4 000,00 \$ US	(19 035)	(2 738)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(2)	22 mars 2025	3 950,00 \$ US	(6 535)	(1 739)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(1)	21 juin 2025	4 500,00 \$ US	(9 490)	(4 219)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(4)	21 juin 2025	4 350,00 \$ US	(29 628)	(14 375)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(2)	20 sept. 2025	4 800,00 \$ US	(28 372)	(18 989)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(1)	20 sept. 2025	4 750,00 \$ US	(13 413)	(8 977)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(1)	20 sept. 2025	4 700,00 \$ US	(12 721)	(8 481)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(1)	20 déc. 2025	5 150,00 \$ US	(19 225)	(18 507)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(2)	20 déc. 2025	5 050,00 \$ US	(34 771)	(33 248)
SPDR S&P 500 ETF Trust	Option de vente	(2)	20 déc. 2025	5 000,00 \$ US	(33 104)	(31 509)
Total					(206 294)	(142 782)

Swaps sur rendement total (annexe 2)

Au 31 décembre 2024

Renseignements sur les swaps	Date d'échéance	Montant notionnel \$ CA	Juste valeur \$ CA
RBC CA Equity 85% Put Write Index	10 janv. 2025	1 006 121	(72)
RBC EU Equity 80% Put Write Index	10 janv. 2025	2 653 530	(2 123)
RBC EU Equity 85% Put Write Index	10 janv. 2025	611 817	(382)
RBC US Equity 85% Put Write Index	10 janv. 2025	11 622 327	(14 367)
Total		15 893 795	(16 944)

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

Le Fonds cherche à offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles stables et une volatilité inférieure à celle d'un placement direct sur les marchés boursiers généraux en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de placements fondés sur des indices boursiers qui génèrent des revenus et ayant recours à des stratégies de produits dérivés pour modérer la volatilité du marché de ces placements.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante à l'autre risque de prix.

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Euro	365	0,00	4
Dollar américain	(114 025)	(0,39)	(1 140)
Total	(113 660)	(0,39)	(1 136)

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	30 928	0,08	309
Euro	1 397	0,00	14
Total	32 325	0,08	323

c) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, classée selon la première éventualité à survenir entre la date de l'établissement d'un nouveau prix contractuel et la date d'échéance, aux 31 décembre 2024 et 2023. Il présente également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Les actifs et passifs à court terme du Fonds ne sont pas assujettis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Durée jusqu'à échéance	Total de l'exposition	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins de 1 an	28 537 207	38 422 623
Total	28 537 207	38 422 623
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 612	38 423
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)	0,04	0,10

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des titres de créance dont la notation est évaluée principalement par Dominion Bond Rating Services, Standard & Poor's ou Moody's. Le Fonds investit généralement dans des titres à revenu fixe, émis ou générés par le gouvernement du Canada ou ses organismes, d'autres émetteurs canadiens, des gouvernements étrangers ou leurs organismes, d'autres émetteurs étrangers et des organisations supranationales. La notation des titres qui exposent le Fonds au risque de crédit, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Notations	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
AAA	30,18	16,13
AA	24,70	36,18
A	25,23	32,21
BBB	17,85	14,97
Total	97,96	99,49

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était aussi exposé au risque de crédit lié à des contrats de dérivés de gré à gré avec des contreparties. Le risque de crédit est jugé minime, car la notation de ces contreparties, selon Standard & Poor's ou l'équivalent, est d'au moins A.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Placements à court terme		
Obligations de sociétés	50,81	49,80
Bons du Trésor	30,18	7,10
Papier commercial	16,97	3,87
Acceptation bancaire	–	38,72
Fonds	2,23	–
Options vendues	(0,49)	–
Plus-value latente sur les swaps	–	0,09
Moins-value latente sur les swaps	(0,06)	–
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,36	0,42
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Placements dans les Fonds sous-jacents

Les Fonds sous-jacents investissent dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour leurs porteurs de parts. Les Fonds sous-jacents financent leurs activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds sous-jacents. La participation du Fonds dans les Fonds sous-jacents, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ce placement. Les distributions tirées des Fonds sous-jacents sont comprises dans le revenu de distribution dans l'état du résultat global. Le total des profits réalisés et la variation de la plus-value latente découlant des Fonds sous-jacents inclus dans l'état du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été de respectivement néant. Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important au Fonds sous-jacent que ce soit d'ordre financier ou autre. Le tableau ci-dessous présente la participation du Fonds au 31 décembre 2024 dans le Fonds sous-jacent. Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait pas de participation dans le Fonds sous-jacent.

December 31, 2024

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation	Total des actifs nets du fonds en portefeuille	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière
		%	\$	\$
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, série I	Canada	0,16	401 511 465	650 065

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements à court terme	–	28 537 207	–	28 537 207
Fonds	650 065	–	–	650 065
Options vendues	(142 782)	–	–	(142 782)
Swaps	–	(16 944)	–	(16 944)
Total	507 283	28 520 263	–	29 027 546

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements à court terme	–	38 422 623	–	38 422 623
Swaps	–	35 513	–	35 513
Total	–	38 458 136	–	38 458 136

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,60 %
Série F	0,60 %
Série I*	Négociés par le porteur de parts
Série S	1,30 %
Série SF	0,30 %
Série FNB	0,60 %

* Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Fonds de revenu cible Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts	Parts	Juste valeur des parts
		\$		\$
Série A	173	1 664	163	1 602
Série F	1	10	1	10
Série FNB	–	–	100	2 014

Prêts de titres (note 3)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les valeurs de marché des titres prêtés et les montants des garanties connexes reçues s'établissaient comme suit.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres prêtés	2 793 222	1 815 659
Garanties	2 942 270	1 906 442
Garanties en pourcentage des titres prêtés (%)	105	105

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus et les charges en ce qui a trait aux prêts de titres ont été les suivants.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Revenus de prêts de titres, montant brut, déduction faite des retenues d'impôt	2 059	2 316
Charges de prêts de titres	(823)	(926)
Revenus de prêts de titres reçus par le Fonds, montant net	1 236	1 390
Revenus nets de prêts de titres en pourcentage du montant brut des revenus de prêts de titres (%)	60	60

Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions (note 10)

Au 31 décembre 2024, la trésorerie et les placements faisant l'objet de restrictions détenus pour le Fonds étaient de 496 935 \$ (néant au 31 décembre 2023).

Fusion de fonds

En date du 10 février 2023, le Fonds (le « Fonds maintenu ») a acquis tous les actifs du Fonds indiqué ci-dessous. Dans le cadre de la fusion, les porteurs de parts de chaque série du Fonds dissous ont reçu des parts de la même série du Fonds maintenu, à raison de un dollar pour un dollar. Le gestionnaire était le conseiller en placement du Fonds dissous.

Fonds dissous	Juste valeur des actifs par le Fonds maintenu	Nombre de parts émises par le Fonds maintenu
Fonds indiciel d'actions américaines avantage rendement Ninepoint	2 279 933 \$	228 934

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

États de la situation financière

(en dollars américains)

Aux 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (notes 3, 5 et 10)	24 326 814	20 243 083
Trésorerie	175 612	1 650
Dividendes à recevoir	11 298	11 558
Total des actifs	24 513 724	20 256 291
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	34 802	16 991
Total des passifs	34 802	16 991
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 478 922	20 239 300
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Parts de FNB	24 478 922	20 239 300
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)		
Parts de FNB	16,84	11,16
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part – \$ CA		
Parts de FNB	24,21	14,79

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

États du résultat global

(en dollars américains)

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes (note 3)	49 772	32 584
Revenu de distribution (note 3)	-	7 614
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	4 885 418	212 609
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente d'actifs numériques	-	(4 812 537)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	5 045 485	5 743 022
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques	-	15 022 840
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(1 770)	7 368
Total des produits (pertes)	9 978 905	16 213 500
Charges (notes 11 et 12)		
Frais de gestion	174 572	159 585
Frais d'administration	60 140	49 376
Honoraires juridiques	52 097	11 430
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	44 029	45 775
Coûts de transaction (notes 3 et 13)	27 887	33 735
Droits de dépôt	14 809	14 817
Honoraires d'audit	8 774	25 343
Retenues d'impôt	7 769	4 888
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	3 498	3 410
Droits de garde	3 155	63 116
Charges d'intérêts et frais bancaires	2 339	2 237
Total des charges	399 069	413 712
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 12)	-	(116 526)
Charges nettes	399 069	297 186
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 579 836	15 916 314
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Parts de FNB	9 579 836	15 916 314
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Parts de FNB	1 626 312	2 489 457
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Parts de FNB	5,89	6,39

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en dollars américains)

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Parts de FNB	20 239 300	16 039 910
	20 239 300	16 039 910
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Parts de FNB	9 579 836	15 916 314
	9 579 836	15 916 314
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de FNB	4 142 628	435 458
Rachat de parts rachetables		
Parts de FNB	(9 482 842)	(12 152 382)
	(5 340 214)	(11 716 924)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de FNB	4 239 622	4 199 390
	4 239 622	4 199 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Parts de FNB	24 478 922	20 239 300
	24 478 922	20 239 300

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Parts à l'ouverture de l'exercice		
Parts de FNB	1 813 866	3 258 866
	1 813 866	3 258 866
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Parts de FNB	300 000	60 000
Rachat de parts rachetables		
Parts de FNB	(660 000)	(1 505 000)
	(360 000)	(1 445 000)
Parts à la clôture de l'exercice		
Parts de FNB	1 453 866	1 813 866
	1 453 866	1 813 866

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

Tableaux des flux de trésorerie

(en dollars américains)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 579 836	15 916 314
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	9 447	5 208
Revenu de distribution	-	(7 614)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(4 885 418)	(212 609)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente d'actifs numériques	-	4 812 537
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(5 045 485)	(5 743 022)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des actifs numériques	-	(15 022 840)
Achats de placements	(6 161 489)	(19 152 776)
Achats d'actifs numériques	-	(188 000)
Produit de la vente de placements	12 008 661	4 872 938
Produits de la vente d'actifs numériques	-	26 137 104
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	18 071	5 193
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	5 523 623	11 422 433
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 142 628	484 677
Rachat de parts rachetables	(9 482 842)	(12 152 382)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(5 340 214)	(11 667 705)
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(9 447)	(5 208)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	183 409	(245 272)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de l'exercice	1 650	252 130
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	175 612	1 650
Information supplémentaire*		
Intérêts payés	2 339	2 237
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	42 263	16 138

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

Inventaire du portefeuille

(en dollars américains)

Au 31 décembre 2024

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
ACTIONS	TITRES DE PARTICIPATION [70,16 %]		
	SERVICES FINANCIERS [44,27 %]		
13 695	Block Inc.	925 262	1 163 938
2 120	CME Group Inc.	389 798	492 328
10 610	Coinbase Global Inc.	632 625	2 634 463
185 690	Galaxy Digital Holdings Limited	663 639	3 228 212
1 268	Mastercard Inc.	473 879	667 691
20 961	PayPal Holdings Inc.	1 399 817	1 789 020
4 200 000	WonderFi Technologies Inc.	682 816	861 943
		5 167 836	10 837 595
	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [23,68 %]		
3 783	Advanced Micro Devices Inc.	455 976	456 949
74 850	Hut 8 Corporation	1 100 059	1 533 677
3 585	Microsoft Corporation	1 237 778	1 511 078
17 083	NVIDIA Corporation	1 367 384	2 294 075
		4 161 197	5 795 779
	SERVICES DE COMMUNICATION [2,21 %]		
9 356	Roblox Corporation	377 246	541 338
		377 246	541 338
Total des titres de participation		9 706 279	17 174 712
PARTS	FONDS D'ACTIFS NUMÉRIQUES [29,22 %]		
56 575	FNB de bitcoin CI Galaxy (\$ US)	464 255	982 708
122 379	FNB de bitcoin CI Galaxy (\$ CA)	494 189	1 684 845
254 091	FNB Ethereum CI Galaxy	1 762 962	3 040 360
27 499	FNB de bitcoin Purpose	250 067	363 860
52 141	FNB Ether Purpose	409 568	598 509
103 837	FNB Purpose Ether Staking Corp.	486 507	481 820
Total des fonds d'actifs numériques		3 867 548	7 152 102
Coûts de transaction (note 3)		(35 519)	-
Total des placements [99,38 %]		13 538 308	24 326 814
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,62 %]			152 108
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			24 478 922

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

(en dollars américains)

Gestion des risques financiers (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds vise à offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions et de titres apparentés de sociétés qui exposent les investisseurs aux technologies émergentes telles que le Web3, la chaîne de blocs et l'internet activé par les actifs numériques (« Web 3 »). Avant le 31 mai 2023, l'objectif du FNB Ninepoint Bitcoin était d'offrir une exposition à la devise numérique (« Bitcoin ») par l'entremise d'une plateforme de qualité institutionnelle qui est rentable pour les investisseurs, et de fournir une solution de rechange en matière de placement qui est sécuritaire, simple et négociée en bourse permettant l'achat et la détention de bitcoins.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Le Fonds investit dans des parts rachetables de fonds d'actifs numériques gérés par des gestionnaires de placement tiers afin d'obtenir une exposition à leurs objectifs de placement et à leurs stratégies. Puisque le Fonds investit dans des fonds d'actifs numériques, il pourrait être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt, au risque de crédit et au risque de concentration de ces participations. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Pour de plus amples informations sur les risques des fonds d'actifs numériques, veuillez vous procurer les états financiers de chaque fonds d'actifs numériques et vous y reporter. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Étant donné que le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers avant la modification de son objectif de placement, certaines données comparatives ne sont pas présentées.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation. Aux 31 décembre 2024 et 2023, une variation de 10 % des titres de participation, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2024			31 décembre 2023		
Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
\$	%		\$	%	
1 717 471	7,02		1 399 399	6,91	

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change aux 31 décembre 2024 et 2023. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar canadien	10 259 549	41,91	102 595

31 décembre 2023

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar canadien	7 398 265	36,55	73 983

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

(en dollars américains)

c) Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Titres de participation :		
Services financiers	44,27	38,40
Technologies de l'information	23,68	23,49
Services de communication	2,21	2,11
Produits de consommation discrétionnaire	–	5,14
Fonds d'actifs numériques	29,22	30,88
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,62	(0,02)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur *(note 5)*

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous aux 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	17 174 712	–	–	17 174 712
Fonds d'actifs numériques	7 152 102	–	–	7 152 102
Total	24 326 814	–	–	24 326 814

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Titres de participation	13 993 985	–	–	13 993 985
Fonds d'actifs numériques	6 249 098	–	–	6 249 098
Total	20 243 083	–	–	20 243 083

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion *(note 11)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Parts de FNB	0,70 %

Fonds innovateurs Web3 Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

(en dollars américains)

Pertes fiscales reportées en avant (note 3)

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds pouvait reporter les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes à des fins fiscales.

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
\$ 6 630 297	\$ 101 745	2043

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants aux 31 décembre 2024 et 2023.

Série	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Parts	Juste valeur des parts \$	Parts	Juste valeur des parts \$
Série FNB	200	3 368	200	2 232

Commissions de courtage entre parties liées

Le tableau qui suit présente les commissions de courtage versées par le Fonds à Sightline Wealth Management (« Sightline »), partie liée à Ninepoint Financial Group Inc., la société mère du gestionnaire, relativement aux services de courtage fournis au Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Commissions de courtage à Sightline	\$ 6 251	\$ 13 585

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

État de la situation financière

Au 31 décembre

2024

\$

Actifs	
Actifs courants	
Placements (notes 3, 5 et 10)	23 362 866
Trésorerie (note 10)	99 585
Souscriptions à recevoir	56 275
Dividendes à recevoir	8 187
Total des actifs	23 526 913
Passifs	
Passifs courants	
Distribution à payer aux porteurs de parts	18 919
Charges à payer	27 510
Total des passifs	46 429
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 480 484
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	
Série S	7 640 361
Série SF	15 840 123
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part (note 3)	
Série S	10,44
Série SF	10,54

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

État du résultat global

Pour la période du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024

2024

5

Produits	
Revenu de distribution (note 3)	298 934
Dividendes (note 3)	64 294
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente de placements	213 423
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	627 891
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change	(8 576)
Total des produits (pertes)	1 195 966
Charges (notes 11 et 12)	
Frais de gestion	122 426
Droits de garde	24 178
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	19 804
Honoraires d'audit	11 003
Frais d'administration	10 836
Droits de dépôt	3 010
Coûts de transaction (note 3)	2 662
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 14)	2 320
Retenues d'impôt	1 495
Honoraires juridiques	1 280
Charges d'intérêts et frais bancaires	645
Total des charges	199 659
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 12)	(55 753)
Charges nettes	143 906
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 052 060
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série	
Série S	318 395
Série SF	733 665
Nombre moyen pondéré de parts rachetables	
Série S	438 016
Série SF	861 272
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)	
Série S	0,73
Série SF	0,85

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour la période du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024

2024

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série S	-
Série SF	-
	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	
Série S	318 395
Série SF	733 665
	1 052 060
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Du revenu de placement net	
Série S	(23 604)
Série SF	(109 270)
Des gains en capital nets sur les placements	
Série S	(95 584)
Série SF	(154 652)
Remboursement de capital	
Série S	(73 099)
Série SF	(118 271)
	(574 480)
Opérations sur parts rachetables (note 8)	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série S	7 649 422
Série SF	16 056 843
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	
Série S	112 447
Série SF	306 152
Rachat de parts rachetables	
Série S	(247 616)
Série SF	(874 344)
	23 002 904
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série S	7 640 361
Série SF	15 840 123
	23 480 484
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Série S	7 640 361
Série SF	15 840 123
	23 480 484

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour la période du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024

2024

Parts à l'ouverture de la période

Série S	-
Série SF	-

Opérations sur parts rachetables (note 8)

Émission de parts rachetables

Série S	744 879
Série SF	1 556 812

Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables

Série S	10 888
Série SF	29 460

Rachat de parts rachetables

Série S	(24 270)
Série SF	(83 974)

2 233 795

Parts à la clôture de la période

Série S	731 497
Série SF	1 502 298

2 233 795

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024

2024

5

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 052 060
Ajustements :	
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	2 947
Revenu de distribution	(298 934)
(Profits nets réalisés) pertes nettes réalisées à la vente de placements	(213 423)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(627 891)
Achats de placements	(27 170 385)
Produit de la vente de placements	4 947 767
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	19 323
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(22 288 536)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(136 962)
Produit de l'émission de parts rachetables	23 631 171
Rachat de parts rachetables	(1 103 141)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	22 391 068

Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(2 947)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	102 532
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	99 585

Information supplémentaire*

Intérêts payés	645
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	54 612

*L'information fournie se rapporte aux activités d'exploitation du Fonds

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Inventaire du portefeuille

		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
PARTS FONDS [80,27 %]			
42 095	Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	531 984	577 964
112 975	Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série I	1 149 863	1 177 932
605 988	Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série I	6 152 637	6 347 000
501 639	Fonds énergie Ninepoint, série I	5 279 077	4 883 401
301 177	Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série I	3 403 322	3 497 242
54 260	Fonds mondial macro Ninepoint, série I	556 460	600 115
45 361	Fonds de lingots d'or Ninepoint, série I	513 615	587 228
118 184	Fonds de revenu cible Ninepoint, série I	1 182 801	1 175 915
Total des fonds		18 769 759	18 846 797
ACTIONS TITRES DE PARTICIPATION [19,23 %]			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION [5,95 %]			
651	Apple Inc.	186 400	234 338
946	Broadcom Inc.	187 820	315 262
46	Constellation Software Inc.	181 922	204 466
369	Microsoft Corporation	213 222	223 572
1 111	NVIDIA Corporation	183 151	214 462
857	Oracle Corporation	199 059	205 283
		1 151 574	1 397 383
SERVICES FINANCIERS [5,73 %]			
2 533	Banque Canadienne Impériale de Commerce	183 547	230 326
663	JPMorgan Chase & Company	188 884	228 451
4 996	Société Financière Manuvie	186 101	220 623
1 287	Banque Royale du Canada	199 122	223 063
2 668	Banque de Nouvelle-Écosse	198 964	205 943
520	Visa Inc.	197 564	236 232
		1 154 182	1 344 638
SERVICES DE COMMUNICATION [1,99 %]			
916	Alphabet Inc.	218 384	250 753
256	Meta Platforms Inc.	171 981	215 460
		390 365	466 213
PRODUITS INDUSTRIELS [1,82 %]			
2 113	Canadian Pacific Kansas City Limited	226 904	219 921
844	Waste Connections Inc.	199 095	208 130
		425 999	428 051
PRODUITS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE [0,99 %]			
739	Amazon.com Inc.	229 198	233 053
		229 198	233 053
ÉNERGIE [0,96 %]			
3 696	Enbridge Inc.	207 218	225 493
		207 218	225 493
SOINS DE SANTÉ [0,93 %]			
198	Eli Lilly & Company	233 305	219 723
		233 305	219 723
PRODUITS DE CONSOMMATION COURANTE [0,86 %]			
153	Costco Wholesale Corporation	175 396	201 515
		175 396	201 515
Total des titres de participation		3 967 237	4 516 069
Coûts de transaction (note 3)		(2 021)	–
Total des placements [99,50 %]		22 734 975	23 362 866
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [0,50 %]			117 618
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]			23 480 484

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Gestion des risques financiers *(note 6)*

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de chercher à fournir aux porteurs de parts une croissance à long terme ainsi qu'une préservation du capital en utilisant une approche de placement équilibrée. Le Fonds effectue des placements principalement, à la fois directement et indirectement, dans une combinaison d'actions, de titres à revenu fixe et de fonds communs de placement.

L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2024, 80,27 % de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables était investi dans des parts rachetables de fonds de placement (les « Fonds sous-jacents »), gérés par le gestionnaire afin d'obtenir une exposition à leur objectif de placement et à leurs stratégies. Par conséquent, le Fonds a pu être indirectement exposé à l'autre risque de prix ainsi qu'aux risques de change, de taux d'intérêt, de crédit et de concentration des Fonds sous-jacents. Seules les expositions directes aux risques importants pertinents pour le Fonds sont présentées ici. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales. Pour de plus amples informations sur les risques des Fonds en portefeuille, veuillez vous procurer les états financiers de chaque Fonds en portefeuille et vous y reporter.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

L'exposition la plus importante du Fonds au risque de marché découle de son placement dans des titres de participation et des bons de souscription. Au 31 décembre 2024, une variation de 10 % des titres de participation et des bons de souscription, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous.

31 décembre 2024

Incidence	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
\$ 451 607	% 1,92

b) Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition directe du Fonds au risque de change au 31 décembre 2024. Ils présentent également l'incidence potentielle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Devise	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$
Dollar américain	2 779 021	11,84	27 790

c) Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2024, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2024, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de crédit.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024.

	31 décembre 2024
Fonds	80,27
Titres de participation :	
Technologies de l'information	5,95
Services financiers	5,73
Secteurs représentant moins de 1 %	3,74
Services de communication	1,99
Produits industriels	1,82
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	0,50
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans les tableaux ci-dessous au 31 décembre 2024.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds	18 846 797	–	–	18 846 797
Titres de participation	4 516 069	–	–	4 516 069
Total	23 362 866	–	–	23 362 866

Au cours de la période du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Placements dans les Fonds sous-jacents

Les Fonds sous-jacents investissent dans un portefeuille d'actifs dans le but de générer un rendement sous forme de revenu de placement ou de préservation du capital pour leurs porteurs de parts. Les Fonds sous-jacents financent leurs activités principalement par l'émission de parts rachetables, qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent droit au porteur de parts à une quote-part de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds sous-jacents. La participation du Fonds dans les Fonds sous-jacents, détenue sous forme de parts rachetables, est présentée à la juste valeur dans l'inventaire du portefeuille, et représente l'exposition maximale du Fonds à ce placement. Les distributions tirées des Fonds sous-jacents sont comprises dans le revenu de distribution dans l'état du résultat global. Le total des pertes réalisées et la variation de la plus-value latente découlant des Fonds sous-jacents inclus dans l'état du résultat global pour la période close du 7 mars 2024 au 31 décembre 2024 étaient de respectivement 16 828 \$ et 77 038 \$. Le Fonds n'offre pas d'autre soutien important au Fonds sous-jacent que ce soit d'ordre financier ou autre. Les tableaux ci-dessous présentent la participation du Fonds dans les Fonds sous-jacents.

31 décembre 2024

Fonds sous-jacent	Pays d'établissement et principal lieu d'affaires	Participation	Total des actifs nets du fonds en portefeuille	Valeur comptable incluse dans l'état de la situation financière
		%	\$	\$
Société à capital scindé leaders canadiens à grande capitalisation, catégorie A	Canada	2,42	23 861 597	577 964
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, série I	Canada	5,96	58 657 670	3 497 242
Fonds de revenu cible Ninepoint, série I	Canada	4,04	29 130 627	1 175 915
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, série I	Canada	2,88	220 023 421	6 347 000
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, série I	Canada	1,15	101 990 865	1 177 932
Fonds mondial macro Ninepoint, série I	Canada	3,22	18 660 450	600 115
Fonds énergie Ninepoint, série I	Canada	0,35	1 406 591 285	4 883 401
Fonds de lingots d'or Ninepoint, série I	Canada	0,24	249 468 499	587 228
Total				18 846 797

Frais de gestion *(note 10)*

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,95 %
Série D	0,95 %
Série F	0,95 %
Série I	Négociés par le porteur de parts*
Série P	1,85 %
Série PF	0,85 %
Série Q	1,75 %
Série QF	0,75 %
Série S	1,65 %
Série SF	0,65 %

*Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociés par les porteurs de parts et sont versés directement par le porteur de parts ou par le Fonds. Ces frais ne dépassent pas les frais de gestion à payer sur les parts de série A du Fonds.

Fonds d'appréciation du capital Ninepoint

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 31 décembre 2024

Pertes fiscales reportées en avant *(note 3)*

Pour l'année d'imposition terminée le 15 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou autre qu'en capital à reporter à des fins fiscales.

Participations entre parties liées

Ninepoint Financial Group Inc., société mère du gestionnaire, ainsi que ses filiales respectives détenaient les placements suivants au 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2024	
	Parts	Juste valeur des parts
Série S	7 809	81 526
Série SF	7 808	82 296

Accords de partage *(note 13)*

Le tableau qui suit présente les coûts de transaction totaux engagés auprès de certains courtiers pour des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille au cours de la période close le 31 décembre 2024.

	31 décembre 2024
Commissions de courtage accessoires	73

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

1. Création des Fonds

Le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds de lingots d'or Ninepoint, le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, le Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant, le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint), le Fonds de lingots d'argent Ninepoint, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, le Fonds ressources Ninepoint, le Fonds d'actions argentifères Ninepoint, le Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint, le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint, le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant, le Fonds Ninepoint de Santé Alternative), le Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant le Fonds de stratégies sur devises Ninepoint), le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, le Fonds de revenu énergétique Ninepoint, le Fonds de revenu cible Ninepoint, le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint et le Fonds d'appréciation du capital Ninepoint sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable (collectivement, les « Fonds » et, individuellement, un « Fonds »). Les Fonds, sauf le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint, ont été établis en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 9 septembre 1997, modifiée et retraitée le 16 octobre 2001 et le 13 février 2004, et modifiée à nouveau le 1^{er} novembre 2007, le 16 janvier 2009, le 16 juillet 2010, le 5 août 2010, le 24 août 2011, le 27 mars 2012, le 2 janvier 2013, le 10 avril 2014, le 16 avril 2018 et le 30 avril 2021, ainsi que par l'annexe A modifiée et retraitée qui s'y rattache datée du 26 janvier 2018, du 30 juillet 2018, du 6 mars 2019, du 8 novembre 2019, du 28 octobre 2020, du 29 novembre 2021, du 4 février 2022, du 18 février 2022, du 9 mai 2022, du 5 octobre 2022, du 1^{er} novembre 2022, du 17 janvier 2023, du 10 février 2023, du 3 août 2023, du 2 février 2024, du 3 mai 2024 et du 19 juin 2024. Le Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 16 septembre 2016, modifiée et retraitée le 16 avril 2018. Le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario par une convention de fiducie datée du 6 mai 2021, modifiée et retraitée le 5 janvier 2022 et le 31 mai 2023. Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») agit comme gestionnaire et conseiller en valeurs des Fonds. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds. Le gestionnaire a retenu les services de Sprott Asset Management LP à titre de sous-conseiller du Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, du Fonds de lingots d'or Ninepoint, du Fonds de lingots d'argent Ninepoint, du Fonds ressources Ninepoint et du Fonds d'actions argentifères Ninepoint, les services de Faircourt Asset Management Inc. à titre de sous-conseiller du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint et les services de P/E Global LLC à titre de sous-conseiller du Fonds mondial macro Ninepoint. Le siège social des Fonds est situé au 200, rue Bay, Toronto (Ontario).

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

La date de création et la composition des séries de chaque Fonds sont présentées ci-après :

Nom du Fonds	Date de création	Renseignements sur les séries
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint	Le 16 octobre 2001 (offert au public le 15 novembre 2001)	Fonds multiséries depuis octobre 2004. Les parts existantes ont été désignées comme parts de série A et les séries F et I ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 26 novembre 2018, la série QF a été créée. La série FNB a été créée le 17 novembre 2020 et retirée le 17 janvier 2023.
Fonds énergie Ninepoint	Le 24 mars 2004 (offert au public le 15 avril 2004)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. La série PTF a été créée le 30 novembre 2018 et retirée en avril 2020. Le 12 mai 2021, la série FNB a été créée.
Fonds de lingots d'or Ninepoint	Le 10 mars 2009 (offert au public le 17 mars 2009)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 26 avril 2019, la série D a été créée.
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint	Le 16 juillet 2010 (offert au public le 5 août 2010)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des quatre séries A, F, I et T. Le 24 avril 2011, la série FT a été créée. Le 28 mai 2015, les séries P, PT, PF, PFT, Q, QT, QF et QFT ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 17 novembre 2020, la série FNB a été créée.
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint	Le 16 juillet 2010 (offert au public le 5 août 2010)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 16 novembre 2017, la série I1 a été créée. Le 26 avril 2019, la série D a été créée. Le 17 novembre 2020, la série FNB a été créée.
Fonds de lingots d'argent Ninepoint	Le 3 mai 2011 (offert au public le 10 mai 2011)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 26 avril 2019, la série D a été créée.
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint	Le 1 ^{er} septembre 2011 (offert au public le 1 ^{er} septembre 2011)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée.
Fonds ressources Ninepoint	Le 23 septembre 2011 (offert au public le 17 octobre 2011)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée.
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	Le 31 janvier 2012 (offert au public le 28 février 2012)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des trois séries A, F et I. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. La série FNB a été créée le 17 novembre 2020 et retirée le 17 janvier 2023.
Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint	Le 27 mars 2012 (offert au public le 16 avril 2012)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des cinq séries A, A1, F, F1 et I. Le 30 septembre 2013, les séries FT et T ont été créées. Le 23 avril 2018, la série D a été créée. Le 26 juillet 2018, les séries QF et PF ont été créées. En août 2020, les séries A1, F1, FT et T ont été éliminées.
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint	Le 8 octobre 2015 (offert au public le 26 novembre 2015)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé de neuf séries : A, A1, F, F1, I, P, PF, Q et QF. Le 23 avril 2018, la nouvelle série D a été créée.
Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint	Le 16 septembre 2016 (offert au public le 30 mars 2017)	À sa création, le Fonds était un fonds composé d'une série, soit la série A. Il est devenu un fonds multiséries le 28 juin 2017 lorsque la série F a été créée. Le 23 avril 2018, les séries D et I ont été créées. La série PTF a été créée le 17 octobre 2018 et retirée en avril 2020. La série FNB a été créée le 12 mai 2021 et retirée le 17 janvier 2023.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Nom du Fonds	Date de création	Renseignements sur les séries
Fonds mondial macro Ninepoint	Le 8 novembre 2019 (offert au public le 9 avril 2020)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé de cinq séries : A, D, F, I et QF. Le 1 ^{er} mai 2020, la série A1 et la série F1 ont été créées.
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint	Le 30 avril 2021 (offert au public le 11 mai 2021)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des six séries A, D, F, I et QF, ainsi que de la série FNB.
Fonds de revenu énergétique Ninepoint	Le 18 février 2022 (offert au public le 8 mars 2022)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des sept séries A, D, F, I, S et SF, ainsi que de la série FNB.
Fonds de revenu cible Ninepoint	Le 9 mai 2022 (offert au public le 28 juin 2022)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des six séries, A, F, I, S et SF, ainsi que de la série FNB.
Fonds innovateurs Web3 Ninepoint	Le 12 janvier 2021 (offert au public le 27 janvier 2021; convertis en FNB le 6 mai 2021)	Série FNB. Le 5 janvier 2022, le Fonds a lancé deux séries de fonds communs de placement, soit la série A et la série F, qui ont par la suite été fermées le 6 décembre 2022.
Fonds d'appréciation du capital Ninepoint	Le 2 février 2024 (offert au public le 7 mars 2024)	Depuis sa création, le Fonds est un fonds multiséries composé des dix séries, A, D, F, I, P, PF, Q, QF, S et SF.

Le Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, le Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint, le Fonds énergie Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, le Fonds de revenu énergétique Ninepoint le Fonds de revenu cible Ninepoint et le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint offrent des parts de série FNB. La « série FNB » désigne la série de titres négociés en bourse offerte par un Fonds et les « séries de fonds communs de placement » désignent toutes les autres séries de titres offertes par un Fonds. Les séries de parts diffèrent selon les critères d'admissibilité, la structure de frais et les charges administratives associés à chacune d'elles.

Les états de la situation financière de chacun des Fonds sont en date des 31 décembre 2024 et 2023, à moins d'indication contraire. Les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds visent les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, sauf pour les Fonds ou les séries d'un Fonds créés au cours de l'un de ces deux périodes, auquel cas l'information relative à ce Fonds ou à ces séries est présentée pour la période allant de la date de création du Fonds ou de la série du Fonds jusqu'au 31 décembre de la période indiquée. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds est au 31 décembre 2024.

Le gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 27 mars 2025.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de même que sur les montants présentés de l'évolution de l'actif net au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation au moyen de la méthode de la comptabilité au coût historique. Cependant, chaque Fonds est une entité d'investissement et la plupart des actifs financiers et des passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les IFRS.

Les états financiers de chaque Fonds sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de chaque Fonds, à l'exception des états financiers du Fonds innovateurs Web3 Ninepoint qui sont présentés en dollars américains, soit la monnaie fonctionnelle de ce Fonds.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables suivies par les Fonds sont résumées ci-après :

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES PLACEMENTS

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette norme exige que les actifs financiers soient classés comme étant au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), selon le modèle économique utilisé par les Fonds pour gérer les actifs financiers et selon les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs.

Les placements, les placements vendus à découvert et les actifs et passifs dérivés des Fonds sont évalués à la JVRN.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 9. La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans les états de la situation financière à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Tous les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de ces titres, sont comptabilisés directement dans les états du résultat global. Après la comptabilisation initiale, la juste valeur des actifs et passifs financiers évalués à la JVRN est déterminée à la clôture de l'exercice comme suit :

- 1) Les titres cotés à une bourse reconnue sont évalués selon le cours de clôture enregistré par la bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.
- 2) Les actions ordinaires de sociétés non cotées en bourse et les bons de souscription qui ne sont pas négociés sur une bourse sont évalués selon les techniques d'évaluation désignées par le gestionnaire. Les titres sujets à restrictions sont évalués d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente la juste valeur.
- 3) Les billets à court terme et les bons du Trésor sont évalués à leur coût historique. Le coût, majoré des intérêts courus, s'approche de la juste valeur fondée sur les cours de clôture.
- 4) Les obligations, les débentures et les autres titres de créance sont évalués selon la moyenne des cours acheteur et vendeur obtenus de courtiers en titres à revenu fixe reconnus. Le cours des débentures convertibles inscrites correspond au prix de clôture ou de la dernière opération sur un important marché boursier reconnu. Toutefois, lorsque le prix de clôture ou de la dernière opération n'est pas disponible, la moyenne des cours acheteur et vendeur (moyenne évaluée) obtenus de courtiers en titres à revenu est utilisée. Les obligations non cotées, les débentures et les débentures convertibles sont évaluées en utilisant des techniques d'évaluation établies par le gestionnaire.
- 5) Les prêts privés sont évalués selon une approche fondée sur le résultat s'appuyant sur les flux de trésorerie actualisés, le cas échéant.
- 6) Les parts de fonds communs de placement détenues à titre de placements sont évaluées à la juste valeur au moyen de leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée, car ces valeurs peuvent être obtenues plus facilement et plus régulièrement.

Les placements dans les lingots physiques d'or et d'argent sont évalués à leur juste valeur établie en fonction des cours publiés, et les profits et pertes réalisés et latents sont portés en résultat.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements représente la plus-value ou la moins-value latente des placements. Le coût des placements pour chaque titre est calculé en fonction du coût moyen.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme étant au coût amorti. Ils sont comptabilisés à la juste valeur au moment de l'inscription initiale, puis évalués au coût amorti. L'IFRS 9 exige qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la JVAÉRG. Les Fonds tiennent compte tant des données historiques que des informations prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues. L'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au prix de rachat.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » dans les états du résultat global. Les coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, à des conseillers et à des courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses, ainsi que les taxes et droits de transfert.

OPÉRATIONS DE PLACEMENT ET COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date où l'ordre de vente ou d'achat est exécuté, sauf pour les placements à court terme, qui sont comptabilisés le jour même de la vente ou de l'achat. Les profits et pertes réalisés découlant de la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente des placements sont calculés d'après le coût moyen des placements correspondants et sont présentés aux états du résultat global.

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution qui figurent dans les états du résultat global représentent les intérêts calculés selon le taux d'intérêt nominal comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, ainsi que tous les intérêts sur les soldes de trésorerie. Ils comprennent également des intérêts payés en nature sur certains prêts sur actifs, qui permettent le paiement d'intérêts sous forme de prêts additionnels plutôt que de trésorerie.

Le revenu de dividende est comptabilisé à la date ex-dividende et présenté avant déduction des retenues d'impôt non remboursables et les distributions des fonds sous-jacents sont comptabilisées à la date de distribution, qui sont présentées séparément dans les états du résultat global.

CONVERSION DE DEVISES

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint) au moyen du taux de change en vigueur à la date de chaque évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint) au moyen du taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Les Fonds ne présentent pas l'incidence des variations des taux de change séparément de l'incidence des variations des cours du marché sur les titres détenus. Ces variations sont incluses au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global. Les profits et les pertes de change réalisés à la vente de placements en devises et de devises sont inclus au poste « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) de change » dans les états du résultat global. Tout écart entre les montants de dividendes, d'intérêts et de retenues d'impôt étranger présentés et l'équivalent en dollars canadiens (ou en dollars américains pour le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint) de ces montants effectivement reçus est comptabilisé comme un élément du revenu de placement dans les états du résultat global.

TRÉSORERIE

La trésorerie comprend les fonds déposés auprès d'institutions financières.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

La valeur d'un contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé(e) si, à la date d'évaluation, les positions étaient liquidées. Elle est présentée dans les états de la situation financière à titre de « Plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme » et la variation de la valeur au cours de l'exercice est présentée dans les états du résultat global à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats de change à terme ». Lorsque les contrats de change à terme sont liquidés, les profits ou les pertes sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats de change à terme ».

OPTIONS

Lorsque les Fonds achètent des options, les primes versées pour l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif et sont ensuite ajustées à chaque date d'évaluation à la juste valeur des options. Les primes reçues pour la vente d'options sont comptabilisées à titre de passif puis ajustées à chaque date d'évaluation en fonction de la juste valeur des options. Ces montants sont compris dans les « Options achetées » ou les « Options vendues » dans les états de la situation financière. Les options sont évaluées chaque date d'évaluation selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés ce jour-là. Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des options sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les contrats soient liquidés ou arrivent à échéance, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options ».

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

SWAPS SUR RENDEMENT TOTAL, SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT ET SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT

La juste valeur des swaps sur rendement total est établie sur la base d'ententes conclues entre le Fonds et une autre partie consistant en l'échange du rendement dégagé par un actif sous-jacent. Aux termes de l'entente, une partie effectue des paiements en fonction d'un taux convenu qui peut être fixe ou variable, tandis que l'autre partie effectue des paiements en fonction du rendement total de l'actif sous-jacent. L'actif sous-jacent peut être un groupe d'obligations ou de titres de participation.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est établie sur la base d'ententes qui prévoient l'échange par le Fonds et par une autre partie de leurs engagements respectifs à verser ou à recevoir des intérêts selon un montant notionnel de principal.

La juste valeur des swaps sur défaillance de crédit présentant une exposition à des émetteurs de titres négociables sous-jacents est déterminée à l'aide des valeurs indicatives obtenues par les fournisseurs auprès de courtiers tiers. Les fournisseurs de cours déterminent la juste valeur à partir de modèles d'évaluation fondés sur des hypothèses qui sont étayées par des données de marché observables, comme les écarts de crédit. La juste valeur est évaluée de manière indépendante par des spécialistes en évaluation afin de s'assurer qu'elle est raisonnable. Les justes valeurs des swaps sur défaillance de crédit sont touchées par le risque perçu sur le crédit des émetteurs sous-jacents, les fluctuations des écarts de crédit et la durée jusqu'à l'échéance.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt, des swaps sur rendement total et des swaps sur défaillance est présentée au poste « Plus-value (moins-value) latente sur les swaps » aux états de la situation financière.

Tout intérêt payé ou reçu au titre des swaps sur défaillance de crédit est comptabilisé au poste « Intérêts reçus (payés) sur les swaps » des états du résultat global. La plus-value ou la moins-value latente sur les swaps est comptabilisée dans les états du résultat global au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les swaps ». Lorsque les swaps sont liquidés, tout profit (perte) est comptabilisé au poste « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les swaps » des états du résultat global.

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS

Les contrats à terme standardisés sont des ententes financières d'achat ou de vente d'instruments financiers à un prix prévu au contrat à une date future déterminée. Les contrats à terme standardisés sur devises sont des contrats à terme standardisés négociés en bourse qui précisent le prix dans une devise auquel une autre devise pourra être achetée ou vendue à une date ultérieure. Les contrats à terme standardisés sur l'or sont des contrats à terme standardisés négociés en bourse qui précisent le prix auquel l'or pourra être acheté ou vendu à une date ultérieure. La juste valeur des contrats à terme standardisés, des contrats à terme standardisés sur devises et des contrats à terme standardisés sur l'or est fondée sur le prix de règlement. Ils sont présentés dans les états de la situation financière à titre de « Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés » ou de « Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés » et la variation de la valeur au cours de l'exercice est présentée dans les états du résultat global à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les contrats à terme standardisés ». Lorsque les contrats à terme standardisés sont liquidés, les profits et les pertes sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les contrats à terme standardisés ».

OPTIONS SUR SWAP

Les options sur swap sont des options permettant de conclure un swap prédéfini ou de raccourcir, de rallonger, d'annuler ou de modifier de toute autre manière un swap existant, à une date future déterminée. La partie vendant le contrat d'options sur swap devient une contrepartie au swap si l'acheteur exerce l'option. Les options sur swap précisent si l'acheteur recevra des montants à taux fixe ou s'il paiera des montants à taux fixe en cas d'exercice.

La juste valeur des options sur swap est présentée au poste « Options sur swap achetés » ou « Contrats d'option sur swap vendus » dans les états de la situation financière.

Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des options sur swap sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les options sur swap » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les contrats soient liquidés ou arrivent à échéance, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les options sur swap ».

CALCUL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES PAR SÉRIE PAR PART

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part d'une série représente la juste valeur de la quote-part, pour cette série, des actifs et des passifs communs à toutes les séries du Fonds, déduction faite de tout passif attribuable à cette série seulement, divisée par le nombre total de parts en circulation de la série. Les produits, les charges qui ne sont pas propres aux séries, les profits et les pertes réalisé(e)s ou latent(e)s des placements et les coûts de transaction sont répartis entre les séries d'un Fonds en fonction de la quote-part de chaque série de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Les charges directement liées à une série sont imputées directement à cette série.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Les Fonds ne sont pas assujettis à l'impôt sur la tranche de leurs revenus et de leurs gains en capital nets réalisés qui est payée ou à payer aux porteurs de parts. Étant donné qu'un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets réalisés est payé aux porteurs de parts, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été inscrite pour les Fonds. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et peuvent être déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital futurs.

Les Fonds sont admissibles à titre de « fiducies de fonds commun de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et, par conséquent, ils peuvent également retenir une partie des gains en capital nets en ayant recours au mécanisme de remboursement au titre des gains en capital offert aux fiducies de fonds communs de placement sans avoir à payer d'impôt sur le revenu.

Aux fins de l'impôt, certains Fonds traitent généralement les profits à la vente de lingots d'or et de lingots d'argent comme des gains en capital plutôt que comme des revenus, puisque ces Fonds ont l'intention d'être des porteurs passifs de lingots d'or et d'argent à long terme et qu'ils cèdent généralement leurs avoirs en lingots uniquement dans le but de répondre aux demandes de rachats. Toutefois, d'après l'Agence du revenu du Canada, les profits réalisés (ou les pertes subies) par des fiducies de fonds communs de placement à la suite d'opérations sur des produits de base devraient généralement être traités aux fins de l'impôt comme un revenu ordinaire plutôt que comme des gains en capital, bien que le traitement dans chaque cas s'avère une question de fait devant être résolue en tenant compte de toutes les circonstances.

Les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôt sur le revenu de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés selon le montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées séparément dans les états du résultat global.

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE À L'EXPLOITATION PAR PART

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part » dans les états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant de l'exploitation par série, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de la série en circulation au cours de l'exercice, qui est présenté dans les états du résultat global.

VENTE À DÉCOUVERT

Lorsqu'un Fonds vend un titre à découvert, il emprunte ce titre auprès d'un courtier principal afin d'exécuter la vente. Le coût de conclusion des positions à découvert est comptabilisé dans les états du résultat global au poste « Frais d'emprunt de titres ». La vente à découvert peut offrir au Fonds des possibilités de profits lorsque les marchés sont volatils ou en baisse. Un Fonds ne se livrera à des opérations de vente à découvert que s'il respecte certaines limites et certaines restrictions, notamment : i) le Fonds vendra à découvert uniquement des titres liquides qui sont négociés en bourse, ii) le Fonds limitera ses ventes à découvert pour un seul émetteur à 5 % de la valeur liquidative totale du Fonds (10 % de la valeur liquidative totale du Fonds pour les organismes de placement collectif alternatif) et ses positions vendeur globales à 20 % de la valeur liquidative totale (50 % de la valeur liquidative totale du Fonds pour les organismes de placement collectif alternatif) et iii) le Fonds détiendra une couverture en trésorerie d'un montant (comprenant les actifs du Fonds déposés auprès de prêteurs et les placements à court terme) qui représente au moins 150 % de la juste valeur totale de tous les titres vendus à découvert (néant pour les organismes de placement collectif alternatif). Le Fonds peut réaliser un profit sur une vente à découvert si le prix du titre baisse entre la date de la vente à découvert du titre et la date à laquelle le Fonds liquide sa position vendeur, en achetant le titre à un prix inférieur. Une perte peut être subie si le prix du titre augmente.

COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds opère compensation des actifs et passifs financiers et présente le montant net lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le cas échéant, l'information supplémentaire est présentée à la rubrique Compensation d'instruments financiers dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

PRÊT DE TITRES

Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent en l'échange temporaire de titres contre des biens donnés en garantie comportant l'engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure. Ces opérations génèrent des produits sous la forme de frais versés par la contrepartie et, dans certains cas, d'intérêts payés sur les titres détenus en garantie. Les revenus générés par ces opérations sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité d'engagement et inclus dans les états du résultat global.

Certains Fonds ont mis sur pied un programme de prêts de titres avec leur dépositaire, la Compagnie Trust CIBC Mellon, et leur agent de prêt, la Bank of New York Mellon Corp. Les revenus de prêts de titres comptabilisés dans les états du résultat global sont présentés déduction faite des charges de prêt que les dépositaires des Fonds sont en droit de recevoir. Le total de la valeur marchande de tous les titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de l'actif de ce Fonds. Le Fonds recevra une garantie d'au moins 105 % de la valeur des titres prêtés. Les garanties sont généralement sous forme de trésorerie et d'obligations du Gouvernement du Canada ou fournies par ce dernier ou l'une de ses provinces, ou par le Gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences, ou par une agence supranationale permise aux termes du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES ACTIFS NUMÉRIQUES

Les actifs numériques se composent de cryptomonnaies, telles que le bitcoin, qui est un système en ligne reposant sur un logiciel libre. Les transactions y sont inscrites dans un grand livre public (chaîne de blocs) au moyen d'unités de comptabilisation propres au système. Le gestionnaire estime approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques du Fonds selon IAS 2, *Stocks*. Se reporter à la note 4, *Estimations et jugements comptables critiques*, pour une analyse des jugements posés dans l'établissement de la méthode comptable suivie par le Fonds à l'égard des actifs numériques. Ainsi, les actifs numériques sont évalués à la juste valeur diminuée des coûts de vente et les variations de la juste valeur des actifs numériques sont comptabilisées en résultat net.

Le coût des actifs numériques correspond à la juste valeur des actifs numériques au moment de leur achat.

Les actifs numériques du Fonds sont évalués d'après l'indice MVIS Crypto Compare Bitcoin Benchmark Rate Index (« MVIBBR ») géré par MV Index Solutions GmbH (« MVIS ») ou un indice de qualité institutionnelle de remplacement ou de substitution. L'indice MVIBBR est conçu de manière à mesurer le rendement d'un bitcoin négocié en dollars américains. Il est calculé sur la base de la moyenne du prix médian pondérée en fonction du volume selon 20 intervalles de trois minutes. Les bitcoins détenus par le Fonds sont évalués selon le prix à l'indice MVIBBR à 16 h (heure normale de l'Est) à la date de clôture. L'écart entre ce cours et le cours sur le principal marché dans les états financiers est négligeable.

Si le gestionnaire détermine qu'il est dans l'intérêt du Fonds de choisir une autre source d'évaluation pour les bitcoins détenus par le Fonds, il tiendra compte du caractère approprié et fiable des données. MVIS est une filiale en propriété exclusive de Van Eck Associates Corporation, une grande entreprise de services financiers réputée établie de longue date.

OPÉRATIONS SUR ACTIFS NUMÉRIQUES ET COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les opérations sur actifs numériques sont comptabilisées le jour ouvrable où l'ordre de vente ou d'achat est exécuté.

Les actifs numériques sont décomptabilisés lorsque le Fonds vend les bitcoins. Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des actifs numériques détenus sont comptabilisés à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les actifs numériques soient vendus, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) à la vente d'actifs numériques ». Les profits réalisés et les pertes réalisées découlant de la vente d'actifs numériques et la plus-value ou la moins-value latente des actifs numériques sont calculés d'après le coût moyen des actifs numériques correspondants.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications apportées à des normes et de nouvelles interprétations ne sont pas encore en vigueur au 31 décembre 2024 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

a) *Classement et évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)*

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 et IFRS 7. Entre autres modifications, l'IASB a précisé qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement et a introduit un choix de méthode comptable qui permet à l'entité de décomptabiliser, avant la date du règlement, un passif financier qui sera réglé au moyen d'un système de paiement électronique. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et leur application anticipée est permise.

b) IFRS 18, États financiers : *Présentation et informations à fournir*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme comprend plusieurs exigences qui pourraient avoir une incidence sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers. Celles-ci comprennent :

- l'obligation de classer les produits et les charges dans des catégories distinctes et de fournir des totaux et sous-totaux distincts dans l'état du résultat net;
- de meilleures indications à l'égard du regroupement, de l'emplacement et du libellé des éléments dans les états financiers et les notes annexes;
- des obligations d'information relatives aux mesures de la performance définies par la direction.

IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme et de ces modifications. Aucune autre nouvelle norme, modification ou interprétation ne devrait avoir une incidence importante sur les états financiers du Fonds.

4. Estimations et jugements comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR DES DÉRIVÉS ET DES TITRES NON COTÉS SUR UN MARCHÉ ACTIF

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. En l'absence de données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs placements au moyen de modèles d'évaluation, qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire, indépendant de la partie qui les a créés. Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées des instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les actions ordinaires de sociétés non cotées peuvent être évaluées au coût ajusté d'après la dernière opération connue. Se reporter à la note 5, *Évaluations à la juste valeur*, pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES PLACEMENTS ET APPLICATION DE L'OPTION DE LA JUSTE VALEUR

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué les modèles économiques des Fonds et a conclu que la JVRN, selon l'IFRS 9, permet le classement le plus approprié des instruments financiers des Fonds.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

ÉVALUATION EN TANT QU'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, sont tenues d'évaluer leurs filiales à la JVRN plutôt que de les consolider. Les critères qui définissent une entité d'investissement sont les suivants :

- une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements;
- une entité qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenu d'investissement;
- une entité qui mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses investissements à la juste valeur.

Le gestionnaire a évalué si les caractéristiques d'une entité d'investissement s'appliquent aux Fonds et, dans le cadre de cette évaluation, il a dû faire appel à des jugements importants. Sur la base de cette évaluation, le gestionnaire est parvenu à la conclusion que chaque Fonds respecte les critères de la définition d'une entité d'investissement.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES ACTIFS NUMÉRIQUES

Les actifs numériques et leur comptabilisation sont toujours en cours d'évaluation par l'IASB et le gestionnaire continue de suivre les nouveaux commentaires et les nouvelles interprétations de l'IASB et des autres organismes de normalisation partout dans le monde.

Pour classer et évaluer les actifs numériques précédemment détenus par le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié. Le gestionnaire juge approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques du Fonds selon IAS 2. Les variations de la juste valeur des stocks d'actifs numériques sont incluses dans le résultat net de la période.

5. Évaluations de la juste valeur

Les Fonds utilisent une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation de la juste valeur selon les données utilisées pour évaluer les placements des Fonds. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 les cours non ajustés auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs non affectés et identiques;
- Niveau 2 les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;
- Niveau 3 les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (s'appuyant sur peu ou pas d'activité sur les marchés).

Le classement des placements et des dérivés de chaque Fonds dans la hiérarchie est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, des achats de placements à payer, des rachats à payer, des distributions à payer, des charges à payer et des obligations de chaque Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Un titre ou un dérivé évalué à la juste valeur est classé au niveau 1 lorsqu'il est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs par catégories d'actifs est présenté ci-après :

Les titres de niveau 1 comprennent :

- Les titres de participation, les contrats à terme standardisés négociés en bourse et les options évalués au moyen des cours du marché (non ajustés).
- Les placements dans d'autres fonds communs de placement évalués à leur valeur liquidative par part respective à la date d'évaluation appropriée.
- Les actifs numériques.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Les titres de niveau 2 comprennent :

- Les titres de participation qui ne sont pas fréquemment négociés sur des marchés actifs. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée d'après des données de marché observables (p. ex., des opérations sur des titres similaires du même émetteur).
- Les titres à revenu fixe évalués aux cours acheteur fournis par des courtiers en placement reconnus (p. ex. des fournisseurs de services d'évaluation tiers selon divers facteurs, y compris des données des courtiers, de l'information financière sur l'émetteur et d'autres données de marché observables).
- Les actifs et les passifs dérivés comme les contrats de change à terme et les swaps, qui sont évalués d'après des données observables, telles que le montant notionnel, le taux du marché à terme, les taux des contrats, l'intérêt et les écarts de crédit. Ces dérivés sont classés au niveau 2, dans la mesure où les données utilisées sont observables et fiables.

Les titres de niveau 3 comprennent :

- Les placements évalués à l'aide de techniques d'évaluation qui sont fondées sur des données de marché non observables. Ces techniques sont déterminées en fonction de procédures établies par le gestionnaire. Les renseignements quantitatifs concernant les données non observables et la sensibilité associée des mesures de la juste valeur sont divulgués dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Des informations additionnelles relatives aux transferts entre les niveaux et un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des titres de niveau 3 figurent également dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, la majorité des titres du niveau 2 consistaient en des placements privés d'actions ordinaires assujettis à une période de détention suivant la date de réalisation de l'achat ainsi qu'en des bons de souscription reçus en contrepartie de l'achat de placements privés. À l'expiration de l'exercice de détention du placement privé d'actions ordinaires au cours de la période, les actions doivent être transférées du niveau 2 au niveau 1. Les bons de souscription sont classés au niveau 2 jusqu'à ce qu'ils arrivent à expiration, et le titre est alors retiré du solde du niveau 2, ou jusqu'à l'exercice des bons de souscription, moment où ils sont convertis en titres de niveau 1, dans la mesure où le titre est négocié sur un marché actif. Aucun autre transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours des exercices.

6. Gestion des risques financiers

Chaque Fonds est exposé aux risques associés à sa stratégie de placement, à ses instruments financiers et aux marchés sur lesquels il investit. L'ampleur des risques auxquels le Fonds est exposé dépend en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans le prospectus. La gestion de ces risques dépend de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. L'inventaire du portefeuille regroupe les titres par catégories d'actifs, par secteurs ou par régions. Les risques importants pertinents pour les Fonds sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

RISQUE DE MARCHÉ

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, soit le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de variations des variables du marché, notamment les cours des actions, les taux de change et les taux d'intérêt.

a) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison de variations du cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change). L'analyse de la sensibilité présentée est estimée en fonction de la corrélation historique entre le rendement d'un Fonds et le rendement de l'indice de référence du Fonds. L'analyse tient pour acquis que toutes les autres variables demeurent inchangées. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur les actifs nets pourrait être importante. Les placements d'un Fonds sont assujettis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux marchés des capitaux. Le risque maximal découlant des titres achetés détenus par les Fonds se limite à la juste valeur de ces placements. Pour atténuer ce risque, le gestionnaire a recours à une sélection rigoureuse de titres en fonction de paramètres précis et il diversifie le portefeuille de placements.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

b) Risque de change

Le risque de change est le risque associé aux fluctuations du cours d'une devise par rapport à une autre. Le Fonds détient des titres qui sont libellés en devises autres que le dollar canadien (ou le dollar américain pour le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint). Ces titres sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds (le dollar canadien ou le dollar américain) lors de l'établissement de la juste valeur, laquelle dépend des fluctuations relatives à l'appréciation ou à la dépréciation de la monnaie fonctionnelle.

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt auxquels les instruments financiers portant intérêt sont assujettis. La trésorerie ne présente pas de risque de taux d'intérêt important pour les Fonds. La trésorerie excédentaire et les montants détenus en garantie pour les titres vendus à découvert peuvent être investis dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui comportent une durée à l'échéance de moins de trois mois.

Le 16 mai 2022, Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited, l'administrateur du taux CDOR (« Canadian Dollar Offered Rate »), a annoncé que le calcul et la publication du taux CDOR pour toutes les échéances cesseront définitivement après une dernière publication le 28 juin 2024.

Avant l'abandon du taux CDOR le 28 juin 2024, le gestionnaire a pris des mesures pour s'assurer que tous les placements en portefeuille auparavant indexés au taux CDOR ont été indexés au taux CORRA, le taux de référence de remplacement. La pondération des placements en portefeuille indexés au taux CDOR dans les Fonds touchés n'était pas importante, et le remplacement subséquent du taux CDOR par le taux CORRA n'a pas entraîné de changements importants aux risques liés aux placements de ces Fonds. Le gestionnaire continue de prendre toutes les mesures nécessaires pour surveiller, identifier, évaluer et gérer de près les risques liés aux Fonds qui ont été touchés par l'abandon du taux CDOR.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque de perte attribuable au manquement par une contrepartie à ses obligations. Le risque de crédit lié aux émetteurs de titres de créance est examiné périodiquement et certains rajustements peuvent être apportés, au besoin, afin d'inscrire une provision pour défaillance possible. Le risque de crédit lié aux émetteurs de titres de créance garantis est géré conformément aux modalités d'ententes. Notamment, les billets sont garantis et les émetteurs sont assujettis à un certain nombre de clauses financières restrictives, lesquelles font l'objet de suivis réguliers.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit lié aux contreparties des instruments dérivés qu'ils utilisent. Le risque de crédit lié à ces opérations est jugé négligeable puisque toutes les contreparties ont une note de crédit approuvée équivalant à une note de crédit A ou plus de Standard & Poor's sur leur dette à long terme.

Toutes les opérations effectuées par un Fonds sur les titres cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable, puisque la livraison des titres vendus n'est effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Les achats sont réglés uniquement lorsque le titre a été reçu par le courtier. L'opération sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds soit incapable de dégager les flux de trésorerie nécessaires pour respecter ses obligations en matière de paiement. Les Fonds investissent principalement dans des titres liquides qui se négocient facilement sur un marché actif. De cette façon, les Fonds sont en mesure de vendre rapidement les titres au besoin afin de financer les rachats de parts dans le cours normal des activités. Les Fonds conservent habituellement des réserves de liquidités en prévision des activités normales de rachat. Bien que chaque Fonds puisse, à l'occasion, investir dans des titres non liquides ou faisant l'objet de restrictions, comme des placements privés, des titres émis par des sociétés fermées et des bons de souscription, lesquels sont présentés à l'inventaire du portefeuille du Fonds visé, ces placements ne représentent pas une proportion importante du portefeuille de placements d'un Fonds.

À l'exception des contrats dérivés et des placements vendus à découvert, le cas échéant, tous les passifs financiers du Fonds sont des passifs à court terme venant à échéance au plus tard 90 jours après la date de clôture de l'exercice. Les placements vendus à découvert détenus par les Fonds n'ont pas de date d'échéance précise. Dans le cas des Fonds qui détiennent des contrats dérivés dont la durée jusqu'à l'échéance excède 90 jours à compter de la date de clôture de l'exercice, des renseignements additionnels relatifs à ces contrats se trouvent dans les annexes sur les dérivés qui accompagnent le tableau du portefeuille de placements de ces Fonds.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la concentration des positions en instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité.

RISQUE GÉOPOLITIQUE

La valeur des placements des Fonds peut fluctuer en raison de changements de la situation économique et politique et la conjoncture des marchés, de fluctuations des taux d'intérêt, de problèmes de santé publique, des risques et conflits géopolitiques, de catastrophes naturelles ou environnementales, et de nouveaux événements propres aux entreprises touchant les titres détenus par les Fonds. Ces facteurs peuvent perturber les chaînes d'approvisionnement, avoir une incidence sur certains secteurs, se répercuter sur les marchés des capitaux internationaux et les émetteurs dans lesquels les Fonds investissent. L'aggravation des conflits entre certains pays pourrait continuer d'accroître l'incertitude et la volatilité des marchés financiers, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur l'économie de ces pays, y compris la valeur et la liquidité de leurs titres. Le gestionnaire évalue et continuera d'évaluer le rendement du portefeuille et de prendre des décisions de placement qui correspondent bien au mandat des Fonds et aux intérêts des porteurs de parts.

7. Gestion des risques liés aux actifs numériques

Le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint était auparavant exposé à des risques liés à sa stratégie de placement, à ses actifs numériques et aux marchés sur lesquels il investit, avant la modification de son objectif de placement en mai 2023. L'ampleur des risques auxquels le Fonds était exposé dépendait en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans le prospectus. La gestion de ces risques dépendait de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. L'inventaire du portefeuille regroupe les titres par catégories d'actifs, par secteurs ou par régions. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-dessous. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

FLUCTUATIONS DE LA VALEUR DU BITCOIN

La valeur liquidative des parts fluctuera en fonction, entre autres, de la valeur des bitcoins détenus dans le portefeuille du Fonds. La valeur des bitcoins dépend de facteurs indépendants de la volonté du Fonds ou du gestionnaire, notamment les facteurs qui touchent les marchés des cryptomonnaies en général, tels que la situation économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres au bitcoin.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds soit incapable de générer des liquidités suffisantes pour satisfaire à ses obligations de paiement et autres obligations, qui sont habituellement négligeables. Le Fonds investit principalement dans des bitcoins négociés sur des plateformes réglementées reconnues ainsi que sur le marché hors cote par l'intermédiaire de contreparties réglementées. De cette façon, le Fonds est en mesure de vendre rapidement des actifs, au besoin, afin de financer les rachats de parts dans le cours normal des activités. Le Fonds conserve habituellement des réserves de liquidités en prévision des activités normales de rachat.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité. L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux porteurs de parts une exposition au bitcoin et le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements ou actifs. En plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, le Fonds investira la quasi-totalité de ses actifs dans le bitcoin. La valeur liquidative du Fonds peut se révéler plus volatile que la valeur d'un portefeuille plus largement diversifié et peut fluctuer considérablement sur de courtes périodes. La valeur liquidative du Fonds pourrait en souffrir.

RISQUES PROPRES AU BITCOIN

Les actifs numériques sont une catégorie d'actifs relativement nouvelle et, compte tenu de leur nature spéculative et de la volatilité des marchés de ces actifs, il existe un risque considérable que les Fonds qui investissent directement dans les actifs numériques ne soient pas en mesure d'atteindre leurs objectifs de placement. Les marchés des actifs numériques sont spéculatifs, très volatils et sensibles aux événements nouveaux. Tout changement significatif dans la confiance du marché peut entraîner d'importantes variations de volume et des fluctuations de prix ultérieures, et une telle volatilité peut avoir une incidence négative sur la valeur liquidative des parts du Fonds. Les risques liés aux placements du Fonds dans les actifs numériques sont décrits ci-après.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Volatilité du cours du bitcoin

Les bitcoins détenus par le Fonds sont évalués, y compris aux fins de l'établissement de la valeur liquidative du Fonds, selon le prix à l'indice MVIBBR à un moment précis de la journée. Le prix à l'indice MVIBBR est calculé toutes les heures à partir de la moyenne du prix médian pondérée en fonction du volume, selon 20 intervalles de trois minutes sur cinq marchés boursiers.

L'indice MVIBBR n'est pas nécessairement représentatif du prix du bitcoin offert au moment où le Fonds effectue des opérations, de même que du prix sur toute plateforme de négociation du bitcoin ou autre bourse où les opérations du Fonds sont exécutées, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur les porteurs de parts et le Fonds.

La volatilité du cours du bitcoin est le risque que la volatilité ait une incidence négative sur la valeur liquidative des parts, car les marchés du bitcoin sont sensibles aux événements nouveaux et, étant donné que les volumes sont encore en phase de maturation, tout changement important dans la confiance du marché (en raison du sensationnalisme dans les médias ou autrement) peut induire d'importantes variations de volume et des fluctuations de prix ultérieures. Les actifs numériques du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux marchés des capitaux. Le risque maximal résultant des actifs achetés détenus par le Fonds est limité à la juste valeur de ces actifs numériques. Le gestionnaire modère ce risque grâce à ses compétences internes et à une surveillance étroite des marchés des cryptomonnaies.

Risque associé à la garde du Bitcoin

Il existe un risque de perte ou de destruction de certaines clés privées détenues par le dépositaire ou le sous-dépositaire et associées aux adresses publiques qui détiennent les bitcoins du Fonds. En pareil cas, le Fonds pourrait ne plus être en mesure d'accéder à ses bitcoins. La perte de ces clés privées peut être irréversible et pourrait entraîner la perte des actifs du Fonds.

Le réseau Bitcoin peut aussi faire l'objet de violations de la sécurité et de cyberattaques, ce qui constitue une préoccupation majeure pour les plateformes de négociation d'actifs numériques. De telles atteintes à la cybersécurité pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités commerciales du Fonds et entraîner la perte des actifs du Fonds.

La détention d'actifs numériques auprès d'un dépositaire tiers pourrait accroître certains risques comparativement à la détention d'actifs dans un portefeuille privé, notamment le risque d'insolvabilité (risque de crédit), le risque de fraude ou le risque d'incompétence d'un dépositaire ou d'un sous-dépositaire. Il pourrait être difficile de faire valoir les droits prévus par la loi contre un sous-dépositaire d'actifs numériques qui réside à l'extérieur du Canada ou dont la quasi-totalité des actifs est située à l'extérieur du Canada.

Obligation de prudence incombant au gestionnaire, au dépositaire et au sous-dépositaire

Le gestionnaire, le dépositaire et le sous-dépositaire sont soumis par contrat à des critères de prudence dans l'exécution de leurs fonctions concernant le Fonds. Si le Fonds subit une perte de ses bitcoins et que le gestionnaire, le dépositaire et le sous-dépositaire ont respectivement respecté les critères de prudence prévus, c'est le Fonds qui assume le risque de perte à l'égard de ces parties. En vertu de la convention de services de dépôt, le dépositaire est tenu d'exercer le degré de prudence prescrit par le Règlement 81-102. Cependant, il ne sera pas responsable envers le Fonds pour toute perte de bitcoins du Fonds détenus par le sous-dépositaire, sauf si une telle perte est directement causée par une grossière négligence, une fraude, une omission volontaire ou le non-respect des obligations de prudence de la part du dépositaire. Advenant une telle perte, le dépositaire est tenu de prendre des mesures raisonnables pour faire valoir ses droits contre le sous-dépositaire en vertu du contrat de sous-dépositaire et des lois applicables.

Risque lié aux cryptomonnaies

Le risque lié aux cryptomonnaies est le risque que la valeur liquidative des parts du Fonds soit considérablement touchée car le marché des cryptomonnaies équivaut à un marché financier de pair à pair décentralisé et au stockage de valeur utilisé au même titre que de l'argent. Le bitcoin se négocie sans la supervision d'une autorité centrale ou des banques et n'est pas garanti par un gouvernement, et il peut donc indirectement faire l'objet d'une volatilité importante. Comme le bitcoin n'a pas une monnaie ayant cours légal, les gouvernements pourraient en restreindre l'utilisation et l'échange. Le Fonds pourrait également se négocier à une prime appréciable par rapport à sa valeur liquidative. En outre, les plateformes de bitcoins pourraient cesser leurs activités ou fermer en permanence en raison de fraudes, de problèmes techniques, de pirates informatiques ou de logiciels malveillants.

Risque lié à la cybersécurité

Le recours à la technologie étant de plus en plus répandu dans le cours normal des affaires, les fonds de placement tels que le Fonds sont devenus plus susceptibles d'être exposés aux risques d'exploitation liés aux atteintes à la cybersécurité. Une atteinte à la cybersécurité s'entend d'événements intentionnels et non intentionnels qui peuvent entraîner la perte de renseignements exclusifs ou d'autres renseignements visés par des lois sur la protection des renseignements personnels, la corruption de données ou la perte de capacité opérationnelle, ce qui pourrait faire en sorte que le Fonds encoure des pénalités imposées par les organismes de réglementation, subisse une atteinte à la réputation, engage des frais de conformité supplémentaires associés à des mesures correctives et/ou subisse des pertes financières. Les atteintes à la cybersécurité peuvent comprendre l'accès non autorisé aux systèmes d'information numérique du Fonds (par exemple, par le « piratage » de bitcoins ou le codage de logiciels malveillants), mais peuvent également découler d'attaques externes telles que des attaques par déni de service (c'est-à-dire les efforts déployés pour rendre les services réseau inaccessibles pour les utilisateurs visés). En outre, les atteintes à la cybersécurité des prestataires de services tiers du Fonds (par exemple, l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts, le dépositaire et le sous-dépositaire) peuvent également soumettre le Fonds à bon nombre des mêmes risques associés aux atteintes directes à la cybersécurité. Comme pour le risque d'exploitation en général, le Fonds a établi des systèmes de gestion des risques conçus pour réduire les risques associés à la cybersécurité.

Possible baisse de la demande de bitcoins et acceptation de bitcoins comme mode de paiement

En tant que monnaie, le bitcoin doit servir de moyen d'échange, de réserve de valeur et d'unité de comptabilisation. De nombreuses personnes utilisent le bitcoin comme protocole d'argent sur Internet, de sorte qu'il est devenu un moyen d'échange international. Les spéculateurs et les investisseurs utilisent le bitcoin comme moyen de réserve de valeur et les utilisateurs, comme moyen d'échange, ce qui fait augmenter la demande. Si les consommateurs cessaient d'utiliser le bitcoin comme moyen d'échange, ou si son acceptation à ce titre ralentissait, le cours du bitcoin pourrait en souffrir, ce qui aurait une incidence défavorable sur le Fonds.

Les investisseurs doivent savoir que rien ne garantit que le bitcoin parviendra à maintenir sa valeur à long terme en matière de pouvoir d'achat dans l'avenir ni que l'acceptation des bitcoins comme mode de paiement par les détaillants et entreprises commerciales traditionnels continuera de croître. Dans l'éventualité d'une diminution du cours du bitcoin, le gestionnaire s'attend à ce que la valeur liquidative diminue de manière proportionnelle. Le bitcoin et le réseau Bitcoin étant relativement nouveaux, ce n'est que récemment qu'ils sont devenus largement acceptés par de nombreux acteurs importants dans le secteur du commerce et de la vente au détail en tant que mode de paiement contre des biens et des services, mais l'utilisation du bitcoin par les consommateurs pour payer les commerçants de ces secteurs demeure limitée. Les banques et les autres institutions financières reconnues peuvent refuser de traiter des fonds liés à des opérations en bitcoins, ainsi que des virements entre plateformes de négociation de bitcoins ou entre des sociétés ou fournisseurs de services exerçant des activités liées aux bitcoins, ou encore de tenir des comptes pour des personnes ou des entités effectuant des opérations en bitcoins. À l'inverse, une partie importante de la demande en bitcoins est générée par des spéculateurs et des investisseurs cherchant à tirer profit de la détention à court et à long terme de bitcoins. La volatilité du cours affaiblit le rôle du bitcoin en tant que moyen d'échange étant donné que les détaillants sont bien moins susceptibles de l'accepter comme forme de paiement. La capitalisation boursière du bitcoin, en tant que moyen d'échange et de paiement, pourrait donc rester faible. Si le bitcoin ne prenait pas assez d'ampleur sur les marchés commerciaux et du détail ou que son utilisation sur de tels marchés venait à baisser, la volatilité accrue qui en découlerait pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative. Le gestionnaire est d'avis que, comme toute marchandise, le bitcoin verra sa valeur fluctuer, mais qu'au fil du temps, il atteindra un niveau d'acceptation en tant que moyen de réserve de valeur, à l'instar des métaux précieux.

8. Parts rachetables et gestion du capital

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts rachetables et peut émettre un nombre illimité de parts rachetables de chaque série.

Les parts rachetables des séries de fonds communs des Fonds sont rachetables au gré du porteur, conformément aux documents de placement de chaque Fonds, à leur valeur liquidative par part. Les parts rachetables de la série FNB des Fonds sont rachetables au gré du porteur de parts, conformément aux documents de placement de chaque Fonds, à toute date d'évaluation, contre trésorerie et à un prix de rachat par part de la série FNB correspondant à 95 % du cours de clôture des parts de la série FNB à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal égal à la valeur liquidative applicable par titre de la série FNB. Les titres de la série FNB peuvent être vendus au prix du marché.

Pour connaître les séries offertes par chacun des Fonds, veuillez consulter la note 1, *Création des Fonds*.

Les Fonds sont assortis de plusieurs catégories de parts rachetables qui ne possèdent pas des caractéristiques identiques et, par conséquent, les parts ne remplissent pas les conditions de comptabilisation en tant que capitaux propres selon l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Les différentes séries pouvant être offertes par les Fonds sont décrites ci-dessous :

Série	Descriptions des séries
Série A	Offerte à tous les investisseurs. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, cette série est offerte à tous les investisseurs jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds dépasse 20 millions de dollars ou jusqu'au 5 août 2020, selon la première de ces éventualités.
Série A1	Offerte à tous les investisseurs du Fonds mondial macro Ninepoint. Offerte à tous les investisseurs qui ont acheté cette série au plus tard le 31 décembre 2016 pour le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint. Elle est assortie des mêmes caractéristiques que la série A.
Série D	Offerte aux investisseurs qui acquièrent des titres au moyen d'un compte à courtage réduit ou de tout autre type de compte approuvé par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente relative à la série D à l'égard du placement de ces titres.
Série F	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, cette série est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds dépasse 20 millions de dollars ou jusqu'au 5 août 2020, selon la première de ces éventualités.
Série F1	Offerte aux investisseurs du Fonds mondial macro Ninepoint qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. Offerte à tous les investisseurs qui ont acheté cette série au plus tard le 31 décembre 2016 pour le Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint. Elle est assortie des mêmes caractéristiques que la série F.
Série FT	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération et qui cherchent à recevoir des distributions mensuelles à un taux de distribution annuel cible. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série F du même Fonds et la politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série I	Offerte aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I1	Offerte pour le Fonds de revenu énergétique Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I2	Offerte pour le Fonds de revenu énergétique Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I3	Offerte pour le Fonds de revenu énergétique Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I4	Offerte pour le Fonds de revenu énergétique Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série I5	Offerte pour le Fonds de revenu énergétique Ninepoint aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au gré du gestionnaire de façon ponctuelle.
Série P	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série PF	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente visant la série F avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds, aux investisseurs à l'égard desquels le gestionnaire n'engage aucun coût de distribution, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Série	Descriptions des séries
Série PT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série PFT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 1 million de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série P avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série PF du même Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série PT du même Fonds.
Série PTF	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série PTF avec le gestionnaire. La série PTF est offerte uniquement par l'intermédiaire de courtiers qui satisfont à certaines exigences en matière d'infrastructure. En avril 2020, les parts de série PTF ont été retirées.
Série Q	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série QF	Offerte aux investisseurs ou aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente visant la série F avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds, aux investisseurs à l'égard desquels le gestionnaire n'engage aucun coût de distribution, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds.
Série QT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série T du même Fonds.
Série QFT	Offerte aux investisseurs, aux comptes de gestion discrétionnaire d'un conseiller et aux membres actuels d'un « groupe familial » qui détiennent au total au moins 5 millions de dollars en placements et dont le courtier a conclu une entente visant la série Q avec le gestionnaire ou un ancien gestionnaire des Fonds. Mis à part la politique en matière de distributions, cette série d'un Fonds a les mêmes caractéristiques que la série QF du même Fonds. La politique en matière de distributions de cette série d'un Fonds est la même que celle de la série QT du même Fonds.
Série S	Offerte à tous les investisseurs. Ses frais de gestion sont inférieurs à ceux de la série A connexe. En ce qui a trait au Fonds de revenu énergétique Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars ou jusqu'au 30 juin 2022, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au Fonds de revenu cible Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars. En ce qui a trait au Fonds d'appréciation du capital Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 35 millions de dollars ou jusqu'au 30 avril 2024, selon la première de ces éventualités. Le gestionnaire réserve, à son gré, le droit de prolonger la disponibilité des parts de la série S au-delà de cette date.
Série SF	Offerte aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente relative à la série F avec le gestionnaire, ou aux investisseurs individuels qui ont été approuvés par le gestionnaire. Ses frais de gestion sont inférieurs à ceux de la série F connexe. En ce qui a trait au Fonds de revenu énergétique Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars ou jusqu'au 30 juin 2022, selon la première de ces éventualités. En ce qui a trait au Fonds de revenu cible Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 20 millions de dollars. En ce qui a trait au Fonds d'appréciation du capital Ninepoint, elle est offerte jusqu'à ce que la valeur liquidative du Fonds atteigne 35 millions de dollars ou jusqu'au 30 avril 2024, selon la première de ces éventualités. Le gestionnaire réserve, à son gré, le droit de prolonger la disponibilité des parts de la série S au-delà de cette date.
Série T	Offerte à tous les investisseurs et conçue de manière à fournir des flux de trésorerie aux investisseurs en effectuant des distributions mensuelles de trésorerie se composant de remboursements de capital, de revenu net ou de gains en capital. La composition mensuelle des distributions peut varier d'un mois à l'autre.
Série FNB	Offerte à tous les investisseurs. Les investisseurs achètent des titres de la série FNB sur la CBOE Canada, la Bourse de Toronto ou sur une autre bourse ou un autre marché où les titres de la série FNB sont négociés par l'intermédiaire d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire où l'investisseur réside.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

GESTION DU CAPITAL

Le capital d'un Fonds est représenté par les parts émises et en circulation et par l'actif net attribuable aux porteurs de parts participants. Le gestionnaire se sert du capital des Fonds conformément aux objectifs, aux stratégies et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont définis dans le prospectus des Fonds, tout en maintenant suffisamment de liquidités pour traiter les activités de rachat normales. Les Fonds n'ont pas à satisfaire à des exigences externes en matière de capital.

ÉVALUATION DES PARTS

Aux 31 décembre 2024 et 2023, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative utilisée pour les opérations avec les porteurs de parts et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables utilisés aux fins de présentation de l'information financière selon les IFRS.

9. Distribution du revenu et des gains en capital

Les Fonds suivants et leurs séries versent des distributions mensuelles, selon le cas :

Fonds	Séries versant des distributions mensuelles
Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série FT, de série I, de série P et de série PF de série PFT, de série PT, de série Q, de série QF, de série QFT, de série QT, de série T et de série FNB.
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F et de série I.
Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint	Parts de série A, de série A1, de série D, de série F et de série F1.
Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série I1 et de série FNB.
Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série QF et de série FNB.
Fonds de revenu énergétique Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série S et de série SF et de série FNB.
Fonds de revenu cible Ninepoint	Parts de série A, de série F, de série I, de série S et de série SF et de série FNB.
Fonds d'appréciation du capital Ninepoint	Parts de série A, de série D, de série F, de série I, de série P, de série PF, de série Q, de série QF, de série S et de série SF.

Les autres Fonds et séries effectuent des distributions annuelles du revenu net de placement et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition se terminant le 15 décembre. Toutes les distributions versées aux porteurs de parts sont payées au comptant ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires des Fonds. Ces montants sont présentés aux postes « Distributions aux porteurs de parts rachetables » et/ou « Parts émises au réinvestissement des distributions » aux états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

10. Trésorerie et placements faisant l'objet de restrictions

La trésorerie, les placements et les marges du courtier comprennent les soldes avec les courtiers principaux détenus à titre de garantie de titres vendus à découvert et d'autres produits dérivés. Cette garantie n'est pas disponible pour une utilisation à des fins générales par les Fonds. La valeur de la trésorerie et des placements faisant l'objet de restrictions détenus pour chaque Fonds est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

11. Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Chaque Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour régler les charges liées à la gestion. Les frais de gestion sont propres à chaque Fonds et chaque série et ils sont assujettis aux taxes applicables. Ces frais sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont payés le dernier jour ouvrable de chaque mois en fonction de la valeur liquidative quotidienne de chaque Fonds.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Les Fonds indiqués ci-dessous versent au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles correspondant à 10 % de l'écart entre le rendement exprimé en pourcentage de la valeur par part de la série considérée du Fonds du 1^{er} janvier au 31 décembre et le rendement exprimé en pourcentage de l'indice de référence pour la même période. Les indices de référence sont les suivants :

Nom du Fonds	Indice de référence
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint	Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX
Fonds énergie Ninepoint	Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX
Fonds d'actions argentifères Ninepoint	Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI
Fonds ressources Ninepoint	Indice mixte composé à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matières S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX

Si le rendement d'une série d'un Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice applicable décrit ci-dessus (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série du Fonds, cumulatif et calculé à partir du premier de ces exercices subséquents, 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.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds mondial macro Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint et le Fonds de revenu énergétique Ninepoint ont chacun versé au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables, dont la TVH, correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de la série applicable du Fonds. En ce qui concerne le Fonds mondial macro Ninepoint, le Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint et le Fonds de revenu énergétique Ninepoint, le pourcentage correspondra respectivement à 20 %, à 10 % et à 15 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre civil sur la valeur sommet par part de ces séries. La valeur liquidative comprend toutes les charges et est calculée avant la distribution du bénéfice et des gains en capital. La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil.

Pour chaque série du Fonds mondial macro Ninepoint, la « valeur sommet » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du trimestre civil le plus récent pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée compte tenu de toutes les distributions et du paiement de toute rémunération liée au rendement pour un tel trimestre.

Pour chaque série du Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, la « valeur sommet » désigne la valeur la plus élevée entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour un tel trimestre, majorée de 0,75 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Malgré ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut et le taux de rendement minimal sera calculé au prorata pour établir le montant de la rémunération liée au rendement d'une part rachetée au cours du trimestre civil.

Notes générales afférentes aux états financiers 31 décembre 2024

Pour chaque série du Fonds de revenu énergétique Ninepoint, la « valeur sommet » représente le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative initiale par part ou ii) la valeur liquidative par part à la fin du trimestre civil le plus récent pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée compte tenu de toutes les distributions et du paiement de toute rémunération liée au rendement pour un tel trimestre, majorée de 1,5 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Malgré ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut et le taux de rendement minimal sera calculé au prorata pour établir le montant de la rémunération liée au rendement d'une part rachetée au cours du trimestre civil.

12. Charges d'exploitation et frais d'acquisition

Chaque Fonds paie ses propres charges d'exploitation, autres que les frais de commercialisation et les frais associés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits et les frais de garde, les frais du fiduciaire, les frais d'administration, les coûts liés à la préparation des états financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que les coûts et honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »). Les charges d'exploitation sont imputées à tous les Fonds au prorata en fonction de leur valeur liquidative ou de toute autre mesure assurant une répartition juste et raisonnable.

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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

13. Accords de partage

En plus du coût de courtage lié aux opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. Les accords de partage de chaque Fonds sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

14. Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a créé un CEI pour l'ensemble des Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquelles le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion des Fonds et de faire des recommandations à ce dernier. Le CEI fait rapport annuellement aux porteurs de parts des Fonds sur ses activités, et son rapport annuel est disponible à compter du 31 mars de chaque année. Le gestionnaire impute aux Fonds les honoraires versés aux membres du CEI et les frais liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont comptabilisés dans les états du résultat global.

15. Événements postérieurs à la date de clôture

CHANGEMENT DE SOUS-CONSEILLER ET DE GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

À compter du 1^{er} janvier 2025, Sprott Asset Management LP ne sera plus le sous-conseiller pour le Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint et le Fonds ressources Ninepoint. À la suite de ce changement, le gestionnaire est devenu le seul conseiller en placement de chaque Fonds. Le gestionnaire a nommé Nawojka Wachowiak à la tête du processus de prise de décisions en matière de placement pour chaque Fonds.

CHANGEMENT DE NOM

À compter du 6 janvier 2025, le Fonds innovateurs Web3 Ninepoint sera renommé FNB de chefs de file en cryptomonnaie et en IA Ninepoint.

SÉRIES DU FONDS

À compter du 16 janvier 2025, le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint a lancé deux nouvelles séries, soit la série T et la série FT. Chaque série a un taux de distribution annualisé cible de 6,0 %, payable mensuellement.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 27
Toronto, Ontario M5J 2J1
Tél. : 416-362-7172
Sans frais : 1-888-362-7172
Télééc. : 416-628-2397
invest@ninepoint.com Courriel : invest@ninepoint.com
www.ninepoint.com Pour obtenir plus de
renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour
connaître les cours de clôture quotidiens : 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

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., S.R.L.*
Tour Banque TD
66, rue Wellington Ouest
bureau 5300
Toronto (Ontario) M5K 1E6

Les opinions, estimations et projections (l'« information ») contenues dans le présent rapport sont exclusivement celles de Ninepoint Partners LP et peuvent changer sans préavis. Ninepoint Partners LP déploie tous les efforts nécessaires pour s'assurer que l'information est tirée de sources fiables et exactes. Ninepoint Partners LP décline, cependant, toute responsabilité quant aux pertes ou dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de la présente information. Ninepoint Partners LP n'est pas tenue de mettre à jour l'information contenue aux présentes. Le lecteur ne doit pas considérer l'information contenue dans le présent rapport comme un substitut à son jugement. Ninepoint Partners LP est le gestionnaire de placements du Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint, du Fonds énergie Ninepoint, du Fonds de lingots d'or Ninepoint, du Fonds d'obligations diversifiées Ninepoint, du Fonds de gestion de trésorerie Ninepoint (auparavant le Fonds d'épargne à intérêt élevé Ninepoint), du Fonds de lingots d'argent Ninepoint, du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint, du Fonds ressources Ninepoint, du Fonds d'actions argentifères Ninepoint, du Fonds indiciel d'actions américaines avantage risque Ninepoint, du Fonds ciblé de dividendes mondiaux Ninepoint, du Fonds de cannabis et de santé alternative Ninepoint (auparavant Fonds Ninepoint de Santé Alternative), du Fonds mondial macro Ninepoint (auparavant Fonds de stratégies sur devises Ninepoint), du Fonds d'opportunités de crédit alternatif Ninepoint, du Fonds de revenu énergétique Ninepoint, du Fonds de revenu cible Ninepoint, du Fonds innovateurs Web3 Ninepoint et du Fonds d'appréciation du capital Ninepoint (les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire attentivement le prospectus simplifié avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement total antérieur, composé annuellement, compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution et des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur et rendement fluctuent fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

*En ce qui concerne du Fonds innovateurs Web3 Ninepoint uniquement