



Fonds d'actions argentifères Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions argentifères Ninepoint (le « Fonds ») est de dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans les titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'exploitation, à la production ou à la distribution de l'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent et les certificats d'argent.

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

Le Fonds peut également :

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

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

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui souhaitent être exposés à la possibilité de plus-value du capital de l'argent et des titres de participation de sociétés qui se consacrent à l'exploration, à l'extraction, à la production et à la distribution de l'argent. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme. Au cours de l'exercice, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -16,7 % au cours du premier semestre de 2023, contre -9,5 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI.

En 2023, l'or a poursuivi sur sa lancée de 2022, affichant une croissance de 5,23 % au cours du premier semestre, malgré le fait que les FNB de lingots ont continué à liquider leur or et leur argent. L'or a tiré avantage des achats vigoureux réalisés par les banques centrales qui s'étaient amorcés en 2022. Toutefois, le rendement de l'argent n'a pas aussi bien fait, reculant de 4,93 % au cours du premier semestre. La plus importante raison de la différence entre le rendement de l'argent et celui de l'or réside peut-être dans l'absence d'achat systématique à l'appui de la liquidation des FNB. Bien que les banques centrales aient acheté de l'or, nous n'avons vu aucune indication qu'elles avaient fait l'achat d'argent. Pour le premier semestre de l'année, les FNB argentifères ont vendu environ 2,6 millions d'onces d'argent tandis que les stocks des FNB aurifères ont reculé d'environ 1,2 million d'onces. La faiblesse du cours de l'argent a pesé sur les actions des sociétés argentifères dont les ventes de gros ont diminué. Les plus petites entreprises ont davantage souffert que leurs homologues plus grandes. Les sociétés aurifères ont profité de la solidité des prix de l'or et le cours de leurs actions s'est apprécié tout au long de l'année. Toutefois, à l'instar des sociétés argentifères, les plus petites entreprises ont été moins avantagées que les entreprises plus grandes. Nous pensons que les investisseurs continuent de surpondérer les entreprises à grande capitalisation boursière et présentant un excellent profil de liquidité au détriment

d'entreprises plus petites dont les titres sont moins liquides – un thème récurrent depuis 2022. Le rendement du FNB GDX s'est établi à 5,06 % pour le premier semestre de 2023 tandis que celui du FNB GDXJ ne s'est chiffré qu'à 0,03 %.

Au cours de la période, le Fonds avait des investissements dans des titres de sociétés actives dans l'exploration et la production d'or, d'argent et de métaux du groupe des platineux, l'accent étant surtout mis sur les sociétés qui en étaient au stade de l'exploration. Au cours du premier semestre, le cours des actions de sociétés minières de petite et moyenne capitalisation a subi des baisses plus marquées que celui des titres de participation de sociétés à grande capitalisation, principalement en raison de la volatilité accrue du cours des actions dans tous les secteurs.

Le Fonds continue de s'attendre à une importante hausse à long terme du cours des actions de sociétés minières à moyenne et à petite capitalisation par rapport aux sociétés minières à plus grande capitalisation et n'a donc pas apporté de changements radicaux au portefeuille au cours de la période.

Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux de Dundee Precious Metals Inc., Lundin Gold Inc. et Vizsla Silver Corp.

Dundee Precious Metals détient deux mines en production en Bulgarie, une fonderie en Namibie et des projets d'exploration en Bulgarie et en Serbie. La société compte également un projet de mise en valeur en Équateur. Dundee a généré des flux de trésorerie disponibles solides et a tiré parti de la robustesse de son bilan pour trouver de nouveaux gisements tout en faisant progresser le processus d'obtention de permis pour Loma Larga en Équateur.

Lundin Gold Inc. exploite sa mine d'or et d'argent phare Fruta Del Norte (FDN) en Équateur. La société dispose d'une équipe de gestion solide, soutenue par la famille Lundin. FDN a dégagé des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles exceptionnellement solides. Lundin Gold Inc. est l'une des sociétés qui versent les dividendes les plus élevés du secteur.

Les activités de Vizsla Silver Corporation sont centrées sur l'avancement du projet phare de la société, à savoir Panuco, un projet d'exploitation minière argentifère et aurifère détenu en propriété exclusive et situé dans l'État de Sinaloa, au Mexique. À ce jour, Vizsla Silver Corporation a réalisé des forages de plus de 250 000 mètres à Panuco en vue de la prise en charge d'un ensemble de ressources minérales estimées sur le terrain de 104,8 millions d'onces argent-équivalent (AgEq) ainsi que d'un ensemble de ressources présumées sur le terrain de 114,1 millions d'onces AgEq (la date d'effet de l'estimation actualisée des ressources minérales est le 12 janvier 2023). Pour 2023, Vizsla Silver Corporation a budgété des activités de forage axées sur des ressources ou fondées sur des découvertes qui correspondent à 90 000 mètres. Ces activités se proposent de valoriser et d'accroître les ressources minérales, mais aussi de permettre l'étude des possibilités d'exploitation d'autres cibles prioritaires de grande qualité dans la région de Panuco, une région vaste et largement sous-explorée.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent GoGold Resources Inc., First Majestic Silver Corporation et Discovery Silver Corporation.

GoGold Resources Inc. est une société du secteur de l'exploitation minière argentifère et aurifère ayant à son actif trois projets établis au Mexique. La société gère Parral, qui exerce des activités de récupération des résidus dans l'État de Chihuahua, et Los Ricos, un projet d'exploration et de mise en valeur dans l'État de Jalisco. Los Ricos, projet phare de GoGold Resources Inc., dispose de ressources aurifères et argentifères considérables, et son évaluation économique préliminaire est révélatrice d'un projet solide. La société est en voie de réaliser les objectifs qu'elle s'était fixés et sa contreperformance récente est symptomatique du fait que les titres des petites entreprises du secteur minier ont davantage fait l'objet de liquidations que ceux des entreprises à un stade plus avancé au premier semestre de l'année.

First Majestic Silver Corporation détient en propriété exclusive trois sites miniers en activité au Mexique : la mine d'argent et d'or San Dimas, la mine d'argent et d'or Santa Elena et la mine d'argent La Encantada. First Majestic Silver Corporation a fait l'acquisition de la mine d'or Jerritt Canyon en 2021. En mars 2023, la société a temporairement suspendu ses activités minières en raison de plusieurs difficultés en cours, notamment les pressions inflationnistes sur les coûts, l'inefficacité des services offerts par des sous-traitants, l'infériorité par rapport aux attentes des teneurs de tête du minerai traité et la recrudescence des phénomènes météorologiques extrêmes. La société poursuivra ses activités d'exploration à proximité de la mine sans négliger les occasions liées à des cibles non encore servies dans la région afin d'accroître les ressources de Jerritt Canyon, que l'on estime d'un grand intérêt économique en vue d'une éventuelle reprise des activités.

Discovery Silver Corporation est en train de mettre en valeur un des gisements d'argent les plus importants du monde, à savoir Cordero, situé dans l'État de Chihuahua, au Mexique. Depuis l'acquisition de Cordero en 2019, Discovery Silver Corporation s'applique à définir un projet d'envergure bénéficiant de marges supérieures. Ayant publié une étude d'évaluation économique préliminaire, la société a également publié, en janvier 2023, une étude de préfaisabilité qui fait ressortir le fait que Cordero pourrait devenir l'une des plus grandes mines argentifères en production au monde. Malgré le mauvais rendement observé récemment, nous considérons que Discovery Silver Corporation constitue une bonne occasion d'investissement dans le secteur de l'exploitation minière argentifère en raison de son important effet de levier sur le prix de l'argent.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 18,5 % au cours de la période, passant de 151,1 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 123,2 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des pertes nettes réalisées et latentes de 24,9 millions de dollars sur les placements, des rachats nets de 2,0 millions de dollars et des charges de 1,7 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Transactions entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs d'actions pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 501 832 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

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

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 17 656 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée depuis la date de lancement jusqu'au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds n'a pas comptabilisé de primes d'encouragement.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du 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. Pour la période close le 30 juin 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par actions du Fonds¹

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	6,87	8,85	11,29	6,61	4,60	5,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,03	0,05	0,07	0,05	0,04	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,33)	(0,38)	(0,18)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,21)	(0,01)	0,79	2,22	0,32	(0,68)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,94)	(1,73)	(3,15)	2,76	1,83	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,22)	(1,91)	(2,62)	4,65	2,01	(1,04)
Distributions :						
Distributions de dividendes	–	–	–	0,02	0,02	–
Total des distributions³	–	–	–	0,02	0,02	–
Actif net à la clôture de la période	5,66	6,87	8,85	11,29	6,61	4,60

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	12,75	16,23	20,51	12,06	8,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,06	0,09	0,13	0,11	0,16	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,43)	(0,84)	(0,49)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,40)	(0,13)	1,30	4,38	2,53	(1,25)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,82)	(4,34)	(4,94)	0,05	1,35	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,28)	(4,62)	(3,94)	3,70	3,55	(0,99)
Distributions :						
Distributions de dividendes	–	–	–	0,03	0,03	–
Total des distributions³	–	–	–	0,03	0,03	–
Actif net à la clôture de la période	10,54	12,75	16,23	20,51	12,06	8,47

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série F						
Actif net à l'ouverture de la période	7,61	9,71	12,27	7,15	4,91	5,94
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,04	0,05	0,09	0,05	0,04	0,05
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,29)	(0,37)	(0,13)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,24)	(0,02)	0,93	2,41	0,40	(0,73)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,04)	(1,92)	(3,64)	3,06	2,18	(0,32)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,32)	(2,05)	(2,91)	5,15	2,49	(1,15)
Distributions :						
Distributions de dividendes	–	–	–	0,02	0,02	–
Total des distributions³	–	–	–	0,02	0,02	–
Actif net à la clôture de la période	6,30	7,61	9,71	12,27	7,15	4,91

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023 ⁶	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁵
	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	14,02	17,87	22,53	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,00	0,10	0,16	0,03
Total des charges	(0,02)	(0,29)	(0,54)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,17	(0,04)	1,84	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,07	(3,62)	(6,81)	2,87
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,22	(3,85)	(5,35)	2,56
Distributions :				
Distributions de dividendes	–	–	–	0,03
Total des distributions³	–	–	–	0,03
Actif net à la clôture de la période	–	14,02	17,87	22,53

- 1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription est évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.
- 2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3 Les distributions ont été versées en trésorerie.
- 4 Données fournies pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D.
- 5 Données fournies pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB.
- 6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	48 963 \$	59 952 \$	85 556 \$	129 333 \$	73 360 \$	52 165 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 652 811	8 720 659	9 663 542	11 458 092	11 094 136	11 347 604
Ratio des frais de gestion ²	2,96 %	2,95 %	3,19 %	3,97 %	3,06 %	2,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,96 %	2,95 %	2,93 %	2,87 %	3,06 %	2,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	8,29 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %	168,54 %
Valeur liquidative par action ¹	5,66 \$	6,87 \$	8,85 \$	11,29 \$	6,61 \$	4,60 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 493 \$	8 848 \$	5 010 \$	4 765 \$	407 \$	102 \$
Nombre de parts en circulation ¹	710 891	694 094	308 696	232 357	33 733	12 104
Ratio des frais de gestion ²	1,91 %	1,79 %	2,37 %	4,34 %	4,63 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,91 %	1,79 %	2,03 %	2,32 %	2,59 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	8,29 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %	168,54 %
Valeur liquidative par action ¹	10,54 \$	12,75 \$	16,23 \$	20,51 \$	12,06 \$	8,47 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	66 701 \$	80 540 \$	101 766 \$	139 525 \$	66 443 \$	34 195 \$
Nombre de parts en circulation ¹	10 579 939	10 577 983	10 478 931	11 374 785	9 299 006	6 958 271
Ratio des frais de gestion ²	1,91 %	1,89 %	2,29 %	3,44 %	2,00 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,91 %	1,89 %	1,93 %	1,83 %	2,00 %	1,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,10 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	8,29 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %	168,54 %
Valeur liquidative par action ¹	6,30 \$	7,61 \$	9,71 \$	12,27 \$	7,15 \$	4,91 \$

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

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

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

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

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

5 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

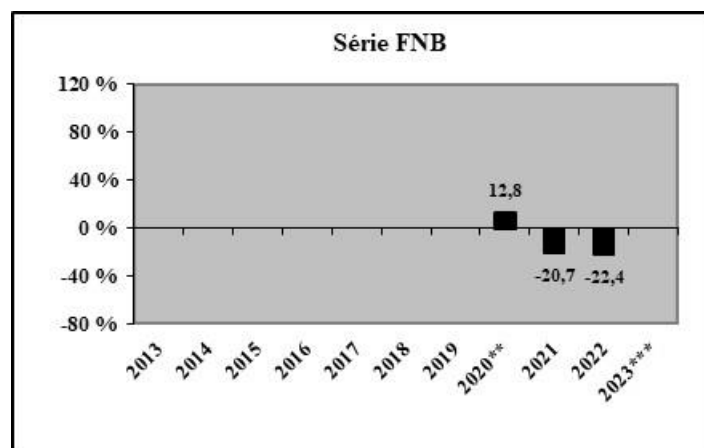
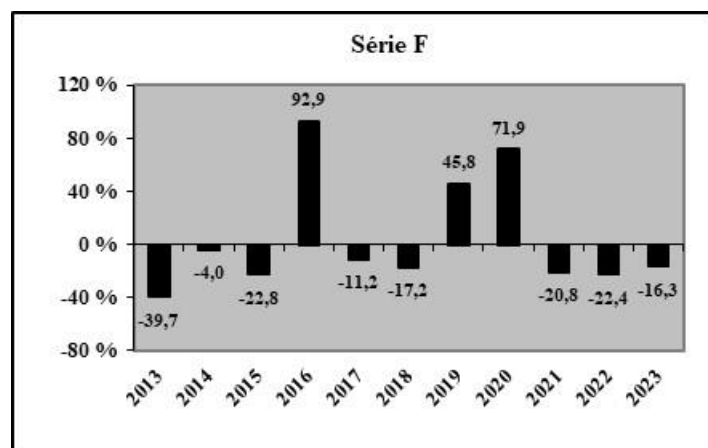
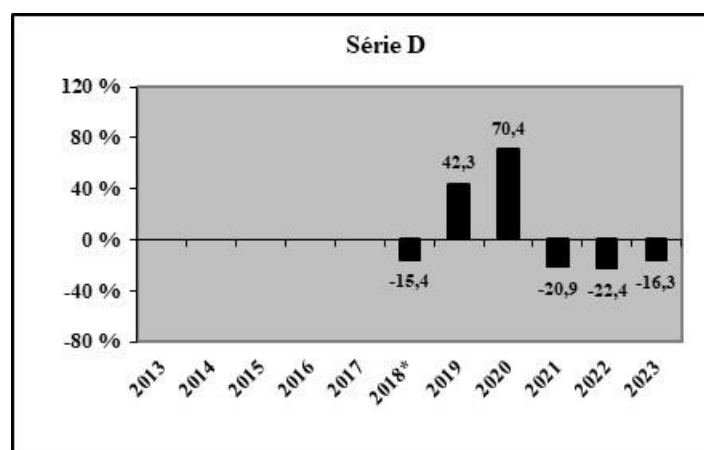
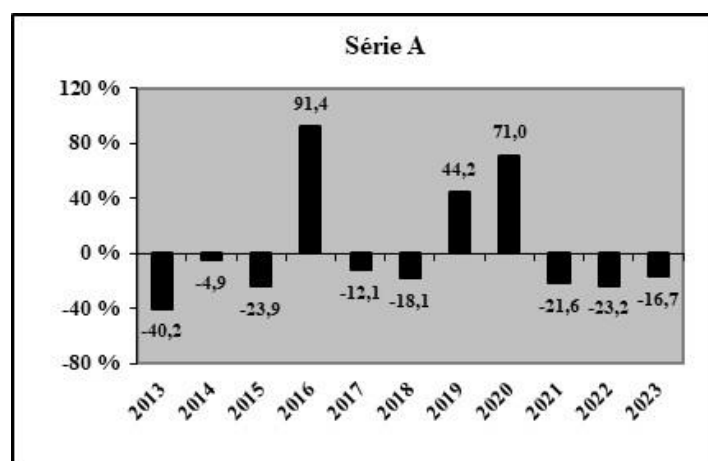
6 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Rendement passé

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

Rendement annuel

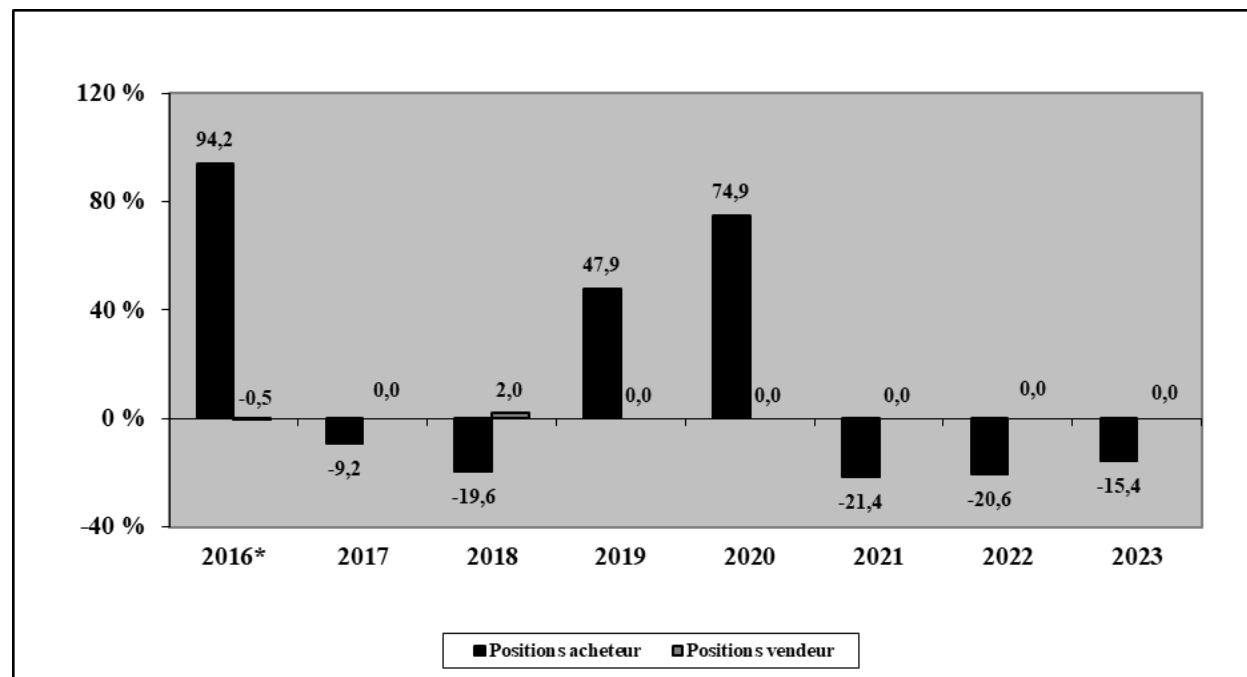
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D (non annualisé).
 ** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB (non annualisé).
 *** Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Argent et autres métaux	93,6
Obligations	2,7
Fonds	2,2
Total des positions acheteur	98,5
Trésorerie	1,5
Autres actifs nets	0,0
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Hecla Mining Company	12,1
Pan American Silver Corporation	9,7
SSR Mining Inc.	5,2
Aya Gold & Silver Inc.	4,9
GoGold Resources Inc.	4,8
Fortuna Silver Mines Inc.	4,1
MAG Silver Corporation	4,0
First Majestic Silver Corporation	4,0
Lundin Gold Inc.	3,7
Industrias Penoles SAB de CV	3,5
i-80 Gold Corporation, rachetable, 8 000 %, 22 février 2027	2,7
Dundee Precious Metals Inc.	2,7
Discovery Silver Corporation	2,7
SilverCrest Metals Inc.	2,6
Silvercorp Metals Inc.	2,5
Silver Tiger Metals Inc.	2,3
Vizsla Silver Corporation	2,2
FNB Horizons Épargne à intérêt élevé	2,2
Triple Flag Precious Metals Corporation	1,7
Prime Mining Corporation	1,6
Trésorerie	1,6
Kinross Gold Corporation	1,3
Wheaton Precious Metals Corporation	1,3
Summa Silver Corporation	1,3
Victoria Gold Corporation	1,3
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	86,0

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

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

Conseillers juridiques

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