



Fonds aurifère et de minéraux précieux 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 du Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint (le « Fonds ») est 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 ces métaux et 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.

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

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- investir dans l'or, l'argent, le palladium et la platine sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces minéraux et métaux;
- déroger aux restrictions normales en matière de placement, car il a obtenu une dispense lui permettant d'investir plus de 10 % de sa valeur liquidative, calculée selon sa valeur marchande au moment de l'achat, directement dans des lingots d'or ou des certificats d'or autorisés;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.
- effectuer des prêts de titres, 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 d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.

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. Ce Fonds convient aux investisseurs qui veulent être exposés au potentiel de plus-value en capital de l'or et des métaux et minéraux précieux et à celui des titres de participation de sociétés menant des activités d'exploration, d'exploitation minière, de production ou de distribution d'or et de métaux et minéraux précieux. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -6,1 % au premier semestre de 2023, contre 1,5 % pour son indice de référence, soit l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

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 cours 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 %.

Du côté des artisans du rendement, mentionnons Dundee Precious Metals Inc., Westgold Resources Ltd et Endeavour Mining PLC.

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.

Westgold Resources est une société d'exploration et de développement de mines d'or dans les riches champs aurifères de l'outback en Australie occidentale. Westgold est le propriétaire exploitant de ses mines et projets, et ses activités s'inscrivent autour de deux principaux piliers : les activités aurifères dans la région de Murchison et une branche spécialisée dans les services miniers souterrains détenue à part entière. La société s'efforce d'accélérer la production de son importante mine de Big Bell, tout en accordant plus d'importance à la génération de flux de trésorerie, au lieu de privilégier uniquement la croissance de la production. En juin, Westgold a lancé une offre publique d'achat hors marché de Musgrave Minerals qui produit du minerai près de la surface à teneur plus élevée qui peut remplacer le minerai du gisement à ciel ouvert actuel à teneur moins élevée et permettre au broyeur de fonctionner à pleine capacité. Nous continuons de croire que Westgold offre un potentiel de croissance important grâce aux résultats conformes à ses prévisions et aux flux de trésorerie disponibles générés en 2023.

Endeavour Mining est le plus grand producteur aurifère d'Afrique de l'Ouest et exerce ses activités en Côte d'Ivoire, au Burkina Faso et au Sénégal. La société est dotée d'une équipe de direction qui possède une solide expérience de la construction de mine et d'exploration. Endeavour a réussi à optimiser son portefeuille grâce à des acquisitions et à des cessions, à faire croître sa production pour la porter à 1,5 million d'onces et a découvert 15 millions d'onces de ressources mesurées et indiquées depuis le milieu de 2016. La société a constamment respecté ses prévisions de production et de coûts ou fait mieux qu'anticipé et constitue un placement intéressant dans les conditions actuelles.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent ceux de GoGold Resources Ltd., de Perseus Mining Ltd. Et de i-80 Gold Corp.

GoGold Resources est une entreprise argentifère et aurifère qui détient trois projets 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 est la priorité pour GoGold en raison de ses importantes ressources en argent et en or et de l'évaluation économique préliminaire qui a permis de déterminer qu'il s'agissait d'un projet prometteur. 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.

Perseus Mining exploite actuellement trois mines d'or en Afrique de l'Ouest : Edikan au Ghana, et Sissingué et Yaouré en Côte d'Ivoire. Perseus a récemment fait l'acquisition d'Orca Gold et détient maintenant 70 % du projet Meyas Sand Gold au Soudan et une participation de 31,4 % dans le projet aurifère Koné en Côte d'Ivoire. Les titres de la société ont dégagé un rendement inférieur en raison des nouvelles d'agitation civile au Soudan. Perseus possède un bilan solide et l'un des meilleurs profils de flux de trésorerie disponibles dans le secteur pour financer ses projets de développement. Nous sommes d'avis que la direction fera preuve de prudence lorsqu'elle évaluera la possibilité de réaliser d'autres placements au Soudan.

i-80 Gold Corp. est une société minière exerçant ses activités principalement dans le Nevada et dont l'objectif est d'avoir le statut de producteur aurifère du marché intermédiaire grâce à la mise en valeur de quatre nouvelles exploitations minières à ciel ouvert et souterraines qui traiteront ultimement le minerai au complexe central Lone Tree de la société qui comprend un autoclave. i-80 a mieux fait au deuxième semestre de 2022 dans le contexte de la découverte d'un gisement à teneur élevée à la mine Ruby Hill, et le cours de son action s'est par la suite redressé au premier semestre de 2023. i-80 constitue une occasion de croissance intéressante dans le secteur des producteurs aurifères.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 10,0 % au cours de la période, passant de 93,2 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 83,9 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 4,1 millions de dollars et des pertes nettes réalisées et latentes de 4,5 millions de dollars sur les placements.

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 et de 1,15 % pour les parts de série QF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 094 616 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série D	100 %	-
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série F	100 %	-
Fonds aurifère et de minéraux précieux 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 59 848 \$ 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. Le pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX 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 comptabilisé aucune prime d'encouragement.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. 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 de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin 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 part du Fonds¹

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	44,42	54,75	61,20	39,99	32,22	36,27
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,34	0,65	1,00	0,42	0,40	0,39
Total des charges	(0,77)	(1,61)	(1,82)	(1,72)	(1,27)	(1,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,46)	1,78	2,83	6,98	3,49	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,74)	(9,49)	(8,94)	15,38	4,76	(3,28)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,63)	(8,67)	(6,93)	21,06	7,38	(4,29)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	41,71	44,42	54,75	61,20	39,99	32,22

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2023	2022	2021	2020	2019	2018 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	13,39	16,30	18,04	11,84	9,49	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,10	0,16	0,31	0,12	0,10	0,04
Total des charges	(0,15)	(0,30)	(0,39)	(0,59)	(0,33)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,45)	0,06	1,07	2,11	1,13	(0,21)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,20)	(5,00)	(2,89)	5,06	0,07	1,63
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,70)	(5,08)	(1,90)	6,70	0,97	1,29
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	12,64	13,39	16,30	18,04	11,84	9,49

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2023

	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	52,35	63,78	70,51	45,55	36,31	40,43
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,40	0,73	1,15	0,50	0,45	0,41
Total des charges	(0,60)	(1,25)	(1,40)	(1,35)	(0,99)	(0,91)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,77)	1,86	2,82	7,34	3,62	(0,12)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,30)	(15,00)	(9,84)	15,46	5,07	(3,66)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,27)	(13,66)	(7,27)	21,95	8,15	(4,28)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	49,43	52,35	63,78	70,51	45,55	36,31

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	5,50	6,02
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	0,05	0,07
Total des charges	–	–	–	–	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,12	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	0,14	(0,67)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	0,25	(0,64)
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	5,50

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁷	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série QF	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	18,40	20,27	13,37	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	0,16	0,33	0,13	0,12	0,02
Total des charges	–	(0,27)	(0,34)	(0,77)	(0,24)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	0,62	0,74	2,63	1,16	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(5,99)	(2,48)	8,77	2,36	0,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	(5,48)	(1,75)	10,76	3,40	0,46
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	18,40	20,27	13,37	10,61

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023 ⁸	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁶
	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	15,44	18,82	20,79	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,00	0,18	0,38	0,02
Total des charges	(0,03)	(0,36)	(0,42)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,14	0,26	1,74	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,57	(6,38)	(4,48)	1,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,68	(6,30)	(2,78)	0,79
Distributions :				
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	15,44	18,82	20,79

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

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

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

4 Données pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour la série D et du 17 décembre 2018 (première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2018.

5 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

6 Données pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB.

7 La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

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

Fonds aurifère et de minéraux précieux 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	49 013 \$	55 064 \$	99 418 \$	125 528 \$	95 730 \$	101 103 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 175 117	1 239 537	1 815 930	2 051 144	2 394 036	3 137 465
Ratio des frais de gestion ²	3,18 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	3,18 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %	3,19 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	19,06 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	41,71 \$	44,42 \$	54,75 \$	61,20 \$	39,99 \$	32,22 \$

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	17 343 \$	19 477 \$	2 324 \$	3 785 \$	2 883 \$	263 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 372 207	1 454 977	142 574	209 748	243 426	27 662
Ratio des frais de gestion ²	2,05 %	2,00 %	2,07 %	3,62 %	2,69 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,05 %	2,00 %	2,07 %	2,32 %	2,69 %	2,75 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	19,06 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	12,64 \$	13,39 \$	16,30 \$	18,04 \$	11,84 \$	9,49 \$

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	17 499 \$	17 861 \$	27 307 \$	31 094 \$	13 646 \$	26 743 \$
Nombre de parts en circulation ¹	354 009	341 210	428 141	441 001	299 592	736 482
Ratio des frais de gestion ²	2,05 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,05 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %	2,11 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	19,06 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	49,43 \$	52,35 \$	63,78 \$	70,51 \$	45,55 \$	36,31 \$

Série I	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	—	—	—	—	—	1 358 \$
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	—	—	—	246 870
Ratio des frais de gestion ²	—	—	—	—	—	0,42 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	—	—	—	—	—	0,42 %
Ratio des frais d'opération ³	—	—	—	—	—	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	—	—	—	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	—	—	—	—	—	5,50 \$

Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

30 juin 2023

Série QF	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	–	–	15 481 \$	15 336 \$	9 863 \$	16 299 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	841 576	756 686	737 600	1 535 899
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,57 %	4,20 %	1,69 %	6,39 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	1,57 %	1,64 %	1,69 %	6,39 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,16 %	0,24 %	0,43 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	37,88 %	52,69 %	68,21 %	110,65 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	18,40 \$	20,27 \$	13,37 \$	10,61 \$

Série FNB	30 juin 2023 ⁷	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁵
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	772 \$	1 882 \$	4 158 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	50 000	100 000	200 000
Ratio des frais de gestion ²	–	1,98 %	1,87 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	1,98 %	1,87 %	1,98 %
Ratio des frais d'opération ³	–	0,14 %	0,16 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	16,88 %	37,88 %	52,69 %
Valeur liquidative par part	–	15,44 \$	18,82 \$	20,79 \$
Cours de clôture ⁶	–	15,45 \$	18,73 \$	20,83 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les 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 gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

5 Pour la série FNB, le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, et exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé (à l'exception des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion annualisé compte tenu des primes d'encouragement a été de 8,78 %.

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

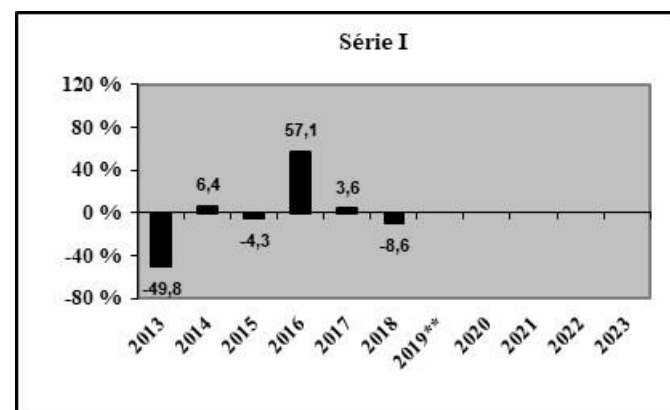
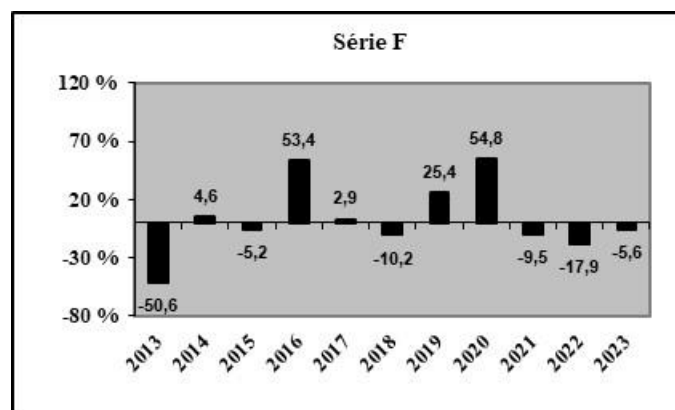
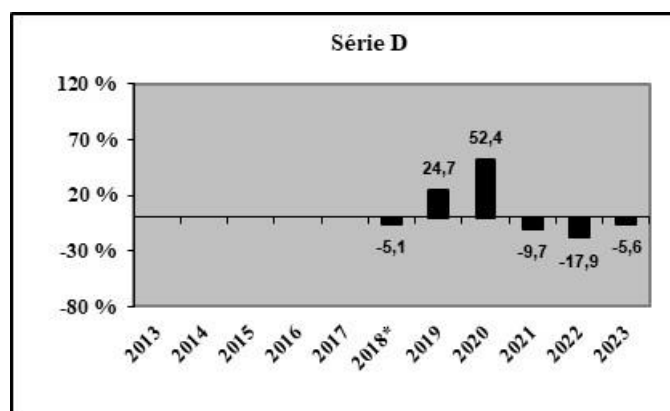
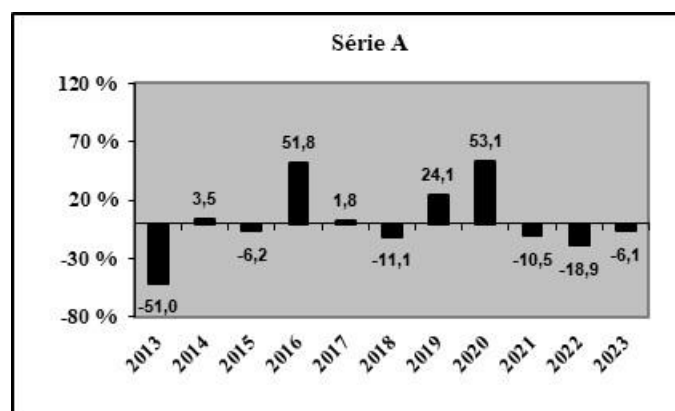
7 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

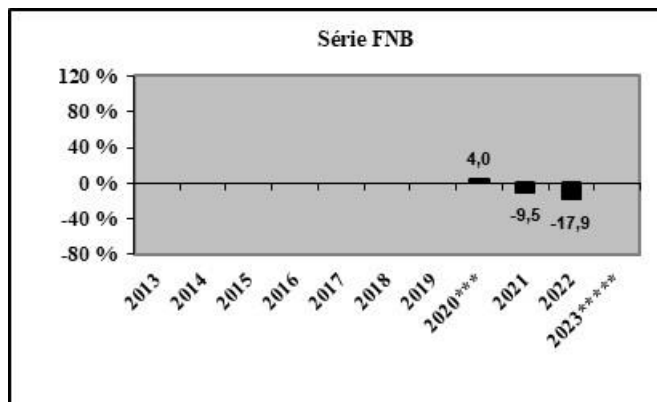
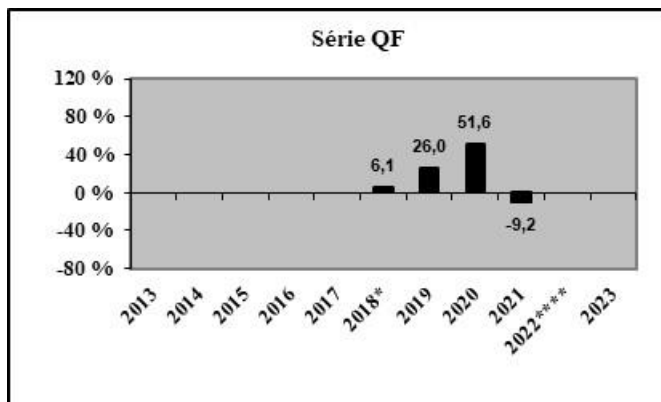
Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 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.

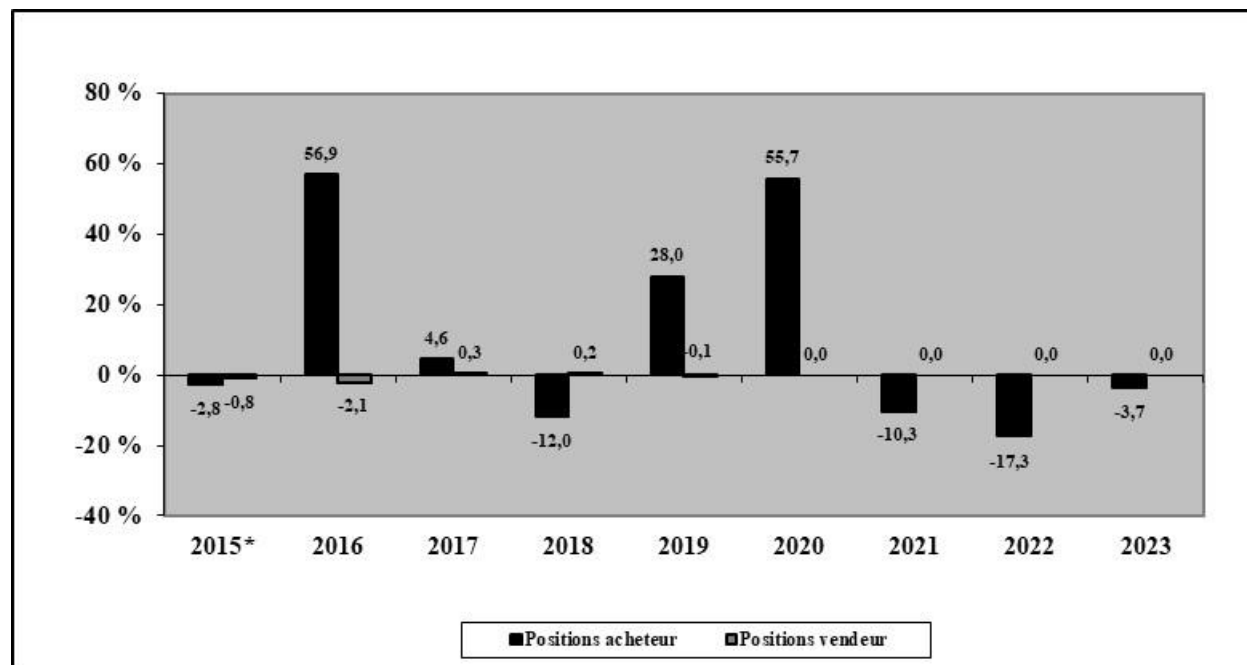




- * Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour la série D et du 17 décembre 2018 (première émission) pour la série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
- ** La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.
- *** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour la série FNB (non annualisé).
- **** La totalité des parts de série QF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.
- ***** 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 2015.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	59,4
Métaux précieux et minéraux	18,4
Argent	6,3
Mines et métaux diversifiés	4,8
Lingots d'argent	4,1
Fonds	3,5
Obligations	2,8
Bons de souscription	0,2
Total des positions acheteur	99,5
Trésorerie	0,7
Autres passifs nets	(0,2)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Northern Star Resources Limited	6,3
Endeavour Mining PLC	5,9
Wheaton Precious Metals Corporation	5,1
Lingots d'argent	4,1
Perseus Mining Limited	3,8
Pan American Silver Corporation	3,7
Aya Gold & Silver Inc.	3,5
FNB Horizons Épargne à intérêt élevé	3,5
OceanaGold Corporation	3,5
Lundin Gold Inc.	3,4
Dundee Precious Metals Inc.	3,0
SSR Mining Inc.	3,0
Evolution Mining Limited	2,9
Westgold Resources Limited	2,9
Ramelius Resources Limited	2,7
i-80 Gold Corporation, rachetable, 8,000 %, 22 février 2027	2,6
Reunion Gold Corporation	2,6
Triple Flag Precious Metals Corporation	2,6
Kinross Gold Corporation	2,6
GoGold Resources Inc.	2,6
Mines Agnico Eagle Limitée	2,3
i-80 Gold Corporation	2,3
Victoria Gold Corporation	2,3
Banyan Gold Corporation	2,1
Bellevue Gold Limited	2,1
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	81,4

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