



Fonds de lingots d'or Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

30 JUIN

2021

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. 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 de lingots d'or Ninepoint (le « Fonds ») est d'offrir une solution sûre et pratique pour les investisseurs qui cherchent à détenir de l'or.

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

- investit principalement dans des lingots d'or libres de toute charge et entièrement assignés, des certificats d'or autorisés et des participations dont la valeur sous-jacente est fondée sur l'or;
- peut investir une partie de ses actifs dans des liquidités, des instruments du marché monétaire ou des bons du Trésor;
- peut avoir recours à des instruments dérivés, comme des contrats de change à terme, à des fins de couverture seulement.

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

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Les achats directs d'or peuvent comporter des coûts de transaction et des droits de garde supérieurs à ceux associés à d'autres types de placement, ce qui pourrait avoir des répercussions sur le rendement du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui veulent être exposés à la possibilité d'une plus-value du capital de l'or, qui veulent maintenir un niveau élevé de liquidité de leur placement, dont la tolérance au risque et à la volatilité est de moyenne à élevée et qui ont un horizon de placement de moyen à long terme. Au cours de la période indiquée, 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 et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -9,8 % au cours du premier semestre de 2021, comparativement à une variation de -9,2 % du prix au comptant de l'or en dollars canadiens. En dollars américains, le prix au comptant a diminué de 6,8 %. Le prix au comptant de l'or au 30 juin 2021 s'établissait à 1 770,11 \$ l'once (en dollars américains), comparativement à 1 898,36 \$ l'once au 31 décembre 2020.

Au cours du premier semestre, nous avons assisté à un redressement de la demande à l'égard de l'or, car la réouverture des économies a incité les bijoutiers à se réapprovisionner. Les banques centrales ont pour leur part recommencé à faire des achats d'or. Toutefois, ces événements à eux seuls n'ont pas été suffisants pour soutenir les prix de l'or, et ce, pour deux raisons. Premièrement, la demande en matière de bijoux demeure faible par rapport à ce qu'elle était avant la pandémie. Deuxièmement, la demande d'or par les banques centrales, bien qu'importante, demeure bien inférieure à ce que nous avons connu en 2019. Au cours du premier semestre de l'exercice, nous avons assisté à une augmentation de la méfiance des investisseurs à l'égard de l'or. C'est ce que l'on a pu constater en examinant la demande en or des FNB, qui s'est avérée négative en 2021. Au cours du premier semestre, près de 200 tonnes métriques d'or provenant de FNB aurifères ont été liquidées sur les marchés à l'échelle mondiale. Par ailleurs, le Fonds a également fait l'objet de rachats.

Les investisseurs et les économistes ont porté attention aux détails lors de toute diffusion de données économiques. L'inflation est devenue un sujet de préoccupation partout dans le monde. Parallèlement, les taux – aux deux extrémités de la courbe de rendement – sont demeurés bas, alors que les banques centrales ont continué à faire preuve d'une grande souplesse dans leurs politiques monétaires. La combinaison de taux nominaux bas et de l'inflation élevée, ainsi que les taux d'intérêt négatifs qui en résultent, continueront de susciter un fort malaise chez les investisseurs en titres à revenu fixe.

Au cours de la période, le Fonds était entièrement investi dans des lingots d'or.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 15,5 % au cours de la période, passant de 222,5 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 187,9 millions de dollars au 30 juin 2021. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 12,8 millions de dollars, par les pertes nettes réalisées et latentes de 20,8 millions de dollars sur les placements et par les charges de 0,9 million de dollars.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 0,80 % pour les parts de série A et de 0,50 % pour les parts de série D et de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Avec prise d'effet le 30 avril 2021, le taux des frais de gestion de la série D a été ramené de 0,65 % à 0,50 %. 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 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 707 854 \$ (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 de lingots d'or Ninepoint – série A	63 %	37 %
Fonds de lingots d'or Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 8 074 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire assume certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2021, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2021 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	18,31	15,10	13,60	12,90	12,35	11,84
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,35	0,37	0,12	0,26	0,24	0,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,07)	2,82	1,52	0,56	0,53	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,81)	2,99	1,47	0,66	0,61	0,46
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	16,52	18,31	15,10	13,60	12,90	12,35

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	19,02	15,64	14,04	13,27	12,66	12,10
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,37	0,37	0,12	0,26	0,24	0,48
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,27)	2,64	1,66	0,45	0,48	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,97)	2,87	1,66	0,59	0,60	0,34
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	17,19	19,02	15,64	14,04	13,27	12,66

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2021

	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017 ⁴	31 déc. 2016
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	10,11	9,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	–
Total des charges	–	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,16	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	0,31	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	–	–	–	–	0,44	0,74
Distributions :						
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	10,11

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

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du 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.

4 Toutes les parts de série I en circulation ont été rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Fonds de lingots d'or Ninepoint

30 juin 2021

Ratios et données supplémentaires

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
Série A	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	89 933 \$	104 081 \$	74 075 \$	64 092 \$	70 699 \$	77 863 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 444 171	5 684 290	4 904 598	4 711 243	5 481 741	6 307 093
Ratio des frais de gestion ²	1,08 %	1,09 %	1,20 %	1,23 %	1,21 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,81 %	6,92 %	4,12 %	2,13 %	6,11 %	9,14 %
Valeur liquidative par part ¹	16,52 \$	18,31 \$	15,10 \$	13,60 \$	12,90 \$	12,35 \$

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
Série F	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	98 016 \$	118 391 \$	84 410 \$	57 882 \$	60 703 \$	54 314 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 701 824	6 223 820	5 396 896	4 122 474	4 575 841	4 291 464
Ratio des frais de gestion ²	0,75 %	0,76 %	0,87 %	0,89 %	0,87 %	0,79 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,81 %	6,92 %	4,12 %	2,13 %	6,11 %	9,14 %
Valeur liquidative par part ¹	17,19 \$	19,02 \$	15,64 \$	14,04 \$	13,27 \$	12,66 \$

	30 juin	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
Série I	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	550 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	54 355
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	9,14 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	–	10,11 \$

1 Données fournies au 30 juin 2021 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2021.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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 prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

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

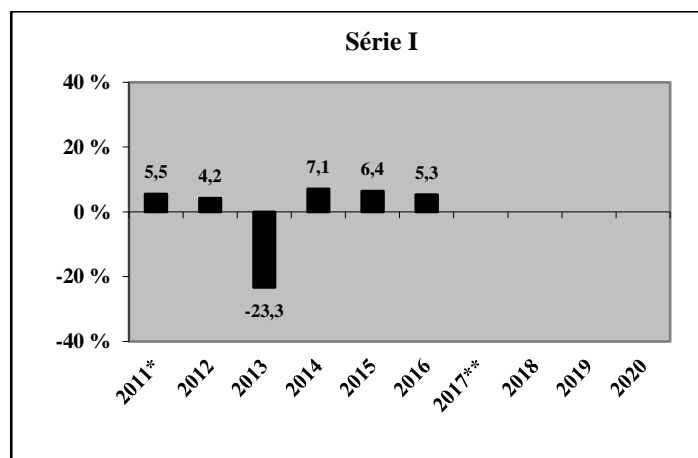
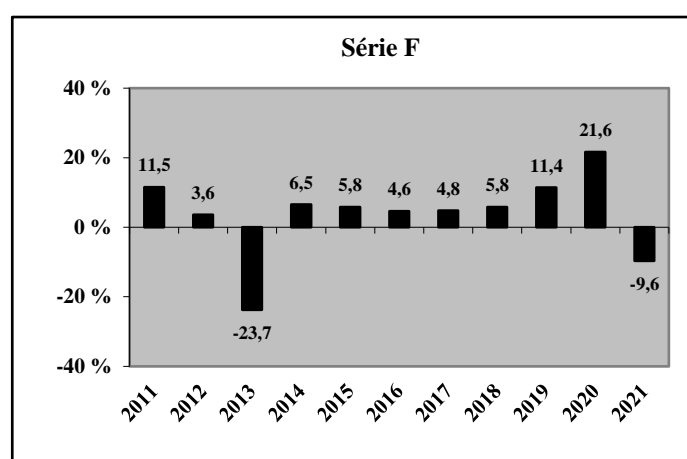
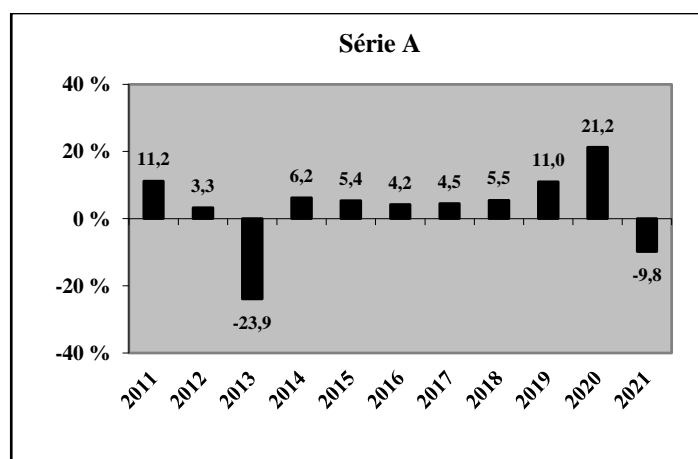
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, 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.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les 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 en particulier du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques qui suivent donnent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2021 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le 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 6 juin 2011 (première émission) au 31 décembre 2011 pour la série I (non annualisé).

** La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2021

Totalité des positions

	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	99,6
Trésorerie	0,0
Autres actifs nets	0,4
Valeur liquidative totale	100,0

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700

C. P. 27

Toronto (Ontario) M5J 2J1

TÉLÉPHONE : 416-362-7172

SANS FRAIS : 1-888-362-7172

TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397

COURRIEL : invest@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

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, bureau 4600

Toronto (Ontario) M5H 2S5

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