



# Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

---

Le rapport annuel 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 annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), 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 et aux pratiques des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière de placement, car il a obtenu l'approbation d'investir directement ou indirectement dans certaines marchandises et d'investir plus de 10 % de son actif net dans l'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 -1,0 % en 2023, contre 4,6 % pour son indice de référence, l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX.

En 2023, les investisseurs ont vendu davantage de lingots d'or qu'ils n'en ont acheté. Les flux monétaires dictent généralement l'évolution des prix. Le nombre total d'onces détenues par les FNB de lingots d'or a reculé de 8,7 %. Les FNB de lingots détenaient 93,8 millions d'onces au début de 2023, ce nombre ayant diminué pour s'établir à 85,6 millions d'onces à la fin de 2023. Malgré l'aversion des investisseurs pour les lingots, le cours de l'or a grimpé de 13,1 % et de nouveaux sommets ont été atteints. Le cours moyen de l'or au cours de 2023 a également enregistré un nouveau record, s'établissant à 1 942 \$ l'once comparativement à 1 802 \$ l'once en 2022.

De nombreuses nuances caractérisent les actions de sociétés liées aux métaux précieux. Toutefois, les sorties de fonds ont été le thème principal dans ce segment. Depuis plusieurs années, les investisseurs demandent le rachat au comptant de leurs placements dans des actions de sociétés liées aux métaux précieux. Il y a moins de parts en circulation du FNB GDX, un FNB populaire, qu'il y a cinq ans. Il en va de même pour bon nombre de placements en actions de sociétés liées aux métaux précieux. Les actions des plus petites et moyennes entreprises ont souffert le plus de cette situation en raison de leur manque de liquidité. Heureusement, les données fondamentales sont suffisamment solides pour bon nombre de ces sociétés. Les sorties de fonds donnent lieu en général à des rendements négatifs, mais en 2023, malgré les sorties de fonds, de nombreuses actions d'entreprises à grande et petite capitalisation ont dégagé des rendements positifs. À l'aube de 2024, les sociétés d'exploitation de gisements de métaux précieux sont en bonne position, grâce à des bilans solides et à des marges d'exploitation robustes. Au cours de la période, le Fonds était investi 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. Pendant l'année, le cours des actions de

sociétés minières à petite et à moyenne capitalisation a davantage reculé que le cours des actions de sociétés à grande capitalisation. Cela s'explique essentiellement par la volatilité accrue du cours des actions et par la détérioration des profils de liquidité de ces titres. 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 à celui des actions des 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 Westgold Resources Ltd., Northern Star Resources Ltd. et Ramelius Resources Ltd.

Westgold Resources Limited est une société d'exploration et de développement de mines d'or dans les riches champs aurifères de l'outback en Australie occidentale et a été le principal artisan du rendement en 2023. Westgold Resources Ltd. 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. Elle 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. Elle a récemment approuvé l'expansion de sa mine de Big Bell, prolongeant de 16 ans la vie de cette dernière. Nous continuons de croire que Westgold Resources Ltd. offre un potentiel de croissance important en continuant d'augmenter la production, en enregistrant des résultats conformes à ses prévisions et en générant des flux de trésorerie disponibles.

Northern Star Resources Ltd. est un producteur d'or établi en Australie qui mène des projets d'envergure internationale dans des régions à fort potentiel d'exploration et à faible risque souverain en Australie et en Amérique du Nord. Depuis l'acquisition de la mine Paulsen en juillet 2010, Northern Star Resources Ltd. a constitué un portefeuille d'exploitations minières aurifères de grande qualité et à forte marge. La société a été en mesure d'augmenter considérablement la production, les bénéfices et les flux de trésorerie, les ressources et les réserves grâce à l'excellence opérationnelle et à l'investissement audacieux dans les activités d'exploration. Grâce à cette approche, la société s'est forgé une réputation enviable de payer des dividendes durables. L'action a dégagé un rendement supérieur, portée par la trajectoire de croissance de la société qui vise à augmenter la production à plus de 2 millions d'onces par année. Cette croissance se fera en interne, à la faveur de l'expansion et de l'optimisation de plusieurs mines de Northern Star Resource Ltd., ce qui devrait, selon nous, accroître substantiellement les marges et la génération de flux de trésorerie.

Ramelius Resources Ltd. est un producteur d'or qui exploite cinq mines dans deux centres de traitement en Australie occidentale. Elle a connu une croissance interne et par acquisition, plus récemment en acquérant Musgrave Minerals qui possède le projet aurifère de haute teneur à Cue, près de l'un des centres d'exploitation de Ramelius. Ramelius Resource Ltd. a généré à nouveau des flux de trésorerie disponibles en 2023, et devrait enregistrer des résultats solides à l'exercice 2024 (se terminant en juin 2024), grâce à la génération accélérée de flux de trésorerie au cours de l'exercice. Elle mène également des études sur plusieurs gisements en vue de prolonger la vie ou d'augmenter la production de la mine, ce qui augmenterait la valeur de son actif net.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent ceux d'Energold Drilling Corporation, Thesis Gold Inc. et GoGold Resources Inc.

Energold Drilling Corporation a subi quelques changements opérationnels qui ont nécessité une réévaluation de sa valeur comptable. Au cours des deux dernières années, Energold Drilling Corporation a cessé ses activités en Afrique et enregistré un taux de roulement élevé dans sa filiale mexicaine, ce qui a enrayé la croissance des revenus. Nous prévoyons une stabilisation et une reprise des activités en 2024, ces dernières étant beaucoup plus simplifiées qu'auparavant et dirigées par des membres compétents de la direction, lesquels sont incités à faire croître les capitaux propres.

le Fonds détenait des actions de Benchmark Metals Inc., laquelle a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Thesis Gold Inc. en août 2023. Cette transaction a donné naissance à l'une des plus importantes entreprises d'exploration et d'exploitation de métaux précieux dans le prolifique district minier de Toodoggone, en Colombie-Britannique. Elle a consolidé deux importants projets d'exploration, Lawyers, projet en cours de Benchmark Metals Inc., étant adjacent aux cibles d'exploration de grande qualité du projet Ranch de Thesis. L'entreprise évalue à l'heure actuelle la possibilité d'intégrer le projet Ranch, dans le but d'améliorer le potentiel global. Thesis Gold Inc. entreprend un programme de forage de 50 000 mètres qui a pour but de définir la haute teneur des ressources souterraines du projet à Lawyers et d'augmenter les gisements à haute teneur près de la surface au projet Ranch. Son objectif est entre autres de publier une estimation globale de ses ressources d'ici le deuxième trimestre de 2024, suivie d'une évaluation économique préliminaire mise à jour au troisième trimestre de 2024. La société a dégagé un rendement inférieur en 2023, à l'instar d'autres petites sociétés d'exploration, mais nous croyons que l'entité combinée offre une excellente valeur et est en mesure de démontrer la faisabilité d'un éventuel scénario d'exploitation minière.

GoGold Resources Inc. est une entreprise argentifère et aurifère qui détient trois projets au Mexique. Elle 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 Resources Inc. 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 a réalisé les objectifs qu'elle s'était fixés et la contreperformance récente est symptomatique du fait que les petites entreprises minières font moins bonne figure que celles bien établies.

La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 9,4 % au cours de l'exercice, passant de 93,2 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 84,4 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 8,1 millions de dollars et les pertes nettes réalisées et latentes sur les placements de 0,7 million de dollars.

## Événements récents

Le 17 janvier 2023 (la « date de dissolution »), le gestionnaire a dissous les parts de série FNB du Fonds. Les parts de série FNB du Fonds ont été radiées de la cote de la NEO Bourse, à la demande de gestionnaire, à la fermeture des bureaux le 13 janvier 2023, et les investisseurs qui détenaient toujours des parts de série FNB du Fonds ont reçu le produit du rachat après la date de dissolution.

Le gestionnaire surveille activement le positionnement du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

## Opérations entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 041 670 \$ (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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 114 138 \$ 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 1er janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice ») 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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 renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	<b>31 déc.</b>	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	<b>2023</b>	2022	2021	2020	2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	<b>44,42</b>	54,75	61,20	39,99	32,22
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,61</b>	0,65	1,00	0,42	0,40
Total des charges	<b>(1,49)</b>	(1,61)	(1,82)	(1,72)	(1,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>(2,55)</b>	1,78	2,83	6,98	3,49
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>2,89</b>	(9,49)	(8,94)	15,38	4,76
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,54)</b>	(8,67)	(6,93)	21,06	7,38
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>43,98</b>	44,42	54,75	61,20	39,99

	<b>31 déc.</b>	31 déc.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
	<b>2023</b>	2022	2021	2020	2019
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	<b>13,39</b>	16,30	18,04	11,84	9,49
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,18</b>	0,16	0,31	0,12	0,10
Total des charges	<b>(0,30)</b>	(0,30)	(0,39)	(0,59)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>(0,77)</b>	0,06	1,07	2,11	1,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>0,91</b>	(5,00)	(2,89)	5,06	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,02)</b>	(5,08)	(1,90)	6,70	0,97
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,40</b>	13,39	16,30	18,04	11,84

# Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	52,35	63,78	70,51	45,55	36,31
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,72	0,73	1,15	0,50	0,45
Total des charges	(1,18)	(1,25)	(1,40)	(1,35)	(0,99)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(3,05)	1,86	2,82	7,34	3,62
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,04	(15,00)	(9,84)	15,46	5,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,47)</b>	<b>(13,66)</b>	<b>(7,27)</b>	<b>21,95</b>	<b>8,15</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>52,42</b>	<b>52,35</b>	<b>63,78</b>	<b>70,51</b>	<b>45,55</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 <sup>d</sup>
Série I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	-	5,50
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	-	-	-	-	0,05
Total des charges	-	-	-	-	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	0,12
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,25</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31 déc. 2023	31 déc. 2022 <sup>e</sup>	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série QF	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	-	18,40	20,27	13,37	10,61
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	-	0,16	0,33	0,13	0,12
Total des charges	-	(0,27)	(0,34)	(0,77)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	0,62	0,74	2,63	1,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	(5,99)	(2,48)	8,77	2,36
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>(5,48)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>10,76</b>	<b>3,40</b>
<b>Distributions :</b>					
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,40</b>	<b>20,27</b>	<b>13,37</b>

# Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2023

	<b>31 déc. 2023<sup>7</sup></b>	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 <sup>5</sup>
	\$	\$	\$	\$
Série FNB				
Actif net à l'ouverture de la période	<b>15,44</b>	18,82	20,79	20,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>				
Total des produits	<b>0,00</b>	0,18	0,38	0,02
Total des charges	<b>(0,04)</b>	(0,36)	(0,42)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	<b>0,19</b>	0,26	1,74	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	<b>1,53</b>	(6,38)	(4,48)	1,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,68</b>	(6,30)	(2,78)	0,79
<b>Distributions :</b>				
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	-	15,44	18,82	20,79

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

5 Données pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.

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

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



# Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	48 688 \$	55 064 \$	99 418 \$	125 528 \$	95 730 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 106 981	1 239 537	1 815 930	2 051 144	2 394 036
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	3,19 %	3,11 %	3,02 %	3,05 %	3,18 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	43,98 \$	44,42 \$	54,75 \$	61,20 \$	39,99 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	17 784 \$	19 477 \$	2 324 \$	3 785 \$	2 883 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 326 833	1 454 977	142 574	209 748	243 426
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,07 %	2,00 %	2,07 %	3,62 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,07 %	2,00 %	2,07 %	2,32 %	2,69 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	13,40 \$	13,39 \$	16,30 \$	18,04 \$	11,84 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	17 936 \$	17 861 \$	27 307 \$	31 094 \$	13 646 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	342 162	341 210	428 141	441 001	299 592
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,07 %	2,00 %	1,91 %	1,94 %	2,09 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,16 %	0,14 %	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	35,77 %	16,88 %	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	52,42 \$	52,35 \$	63,78 \$	70,51 \$	45,55 \$

Série QF	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	–	–	15 481 \$	15 336 \$	9 863 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	–	–	841 576	756 686	737 600
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	–	–	1,57 %	4,20 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	–	–	1,57 %	1,64 %	1,69 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	–	–	0,16 %	0,24 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	–	–	37,88 %	52,69 %	68,21 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	–	–	18,40 \$	20,27 \$	13,37 \$

# Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint

31 décembre 2023

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

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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 %.

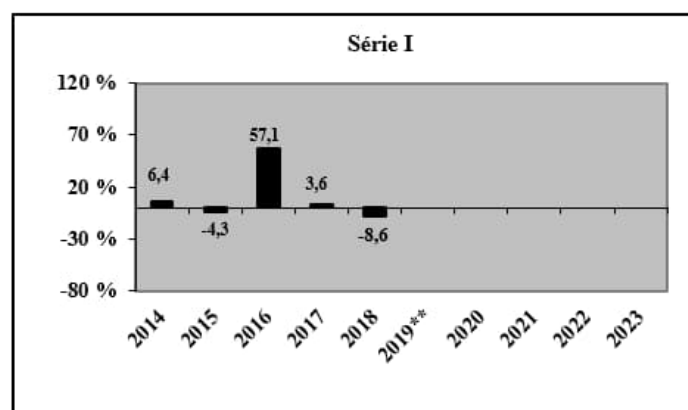
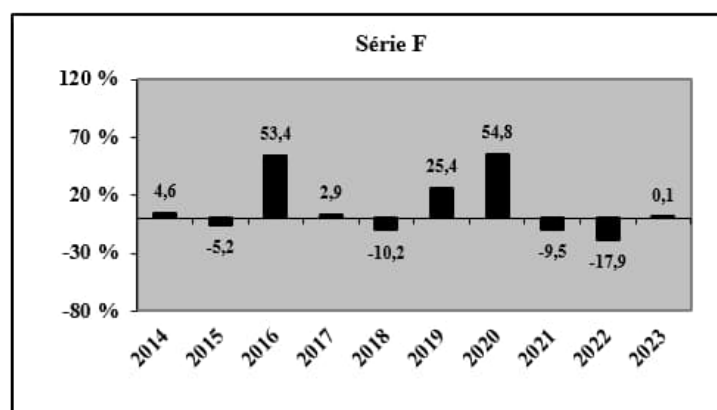
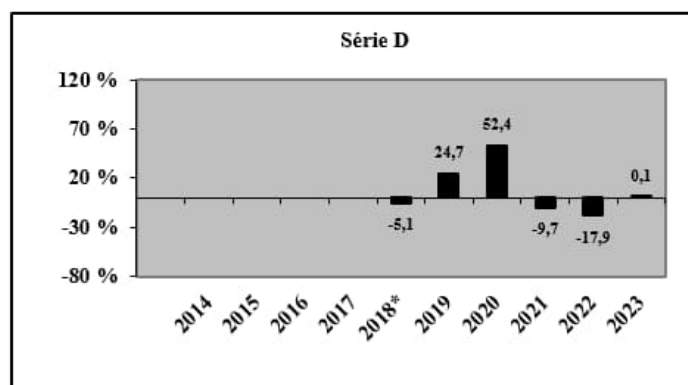
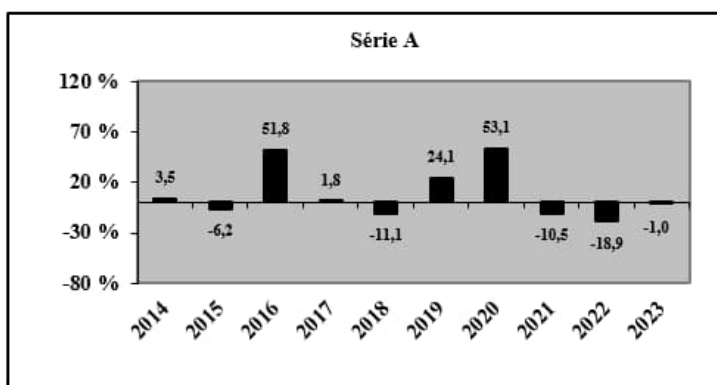
6 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

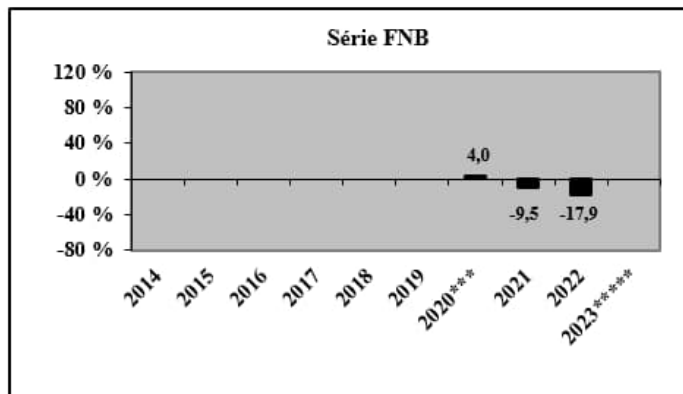
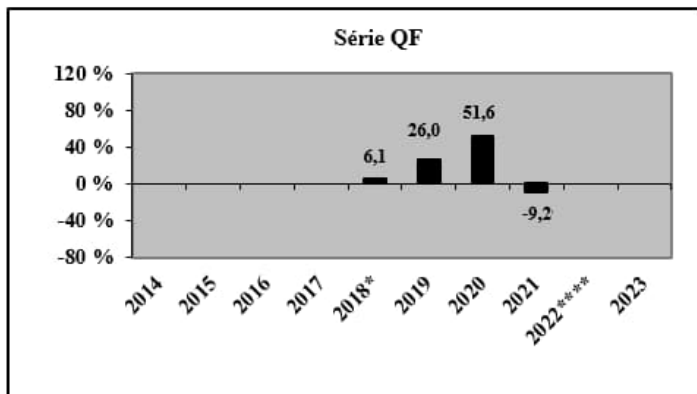
## Rendement passé

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 les exercices 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.

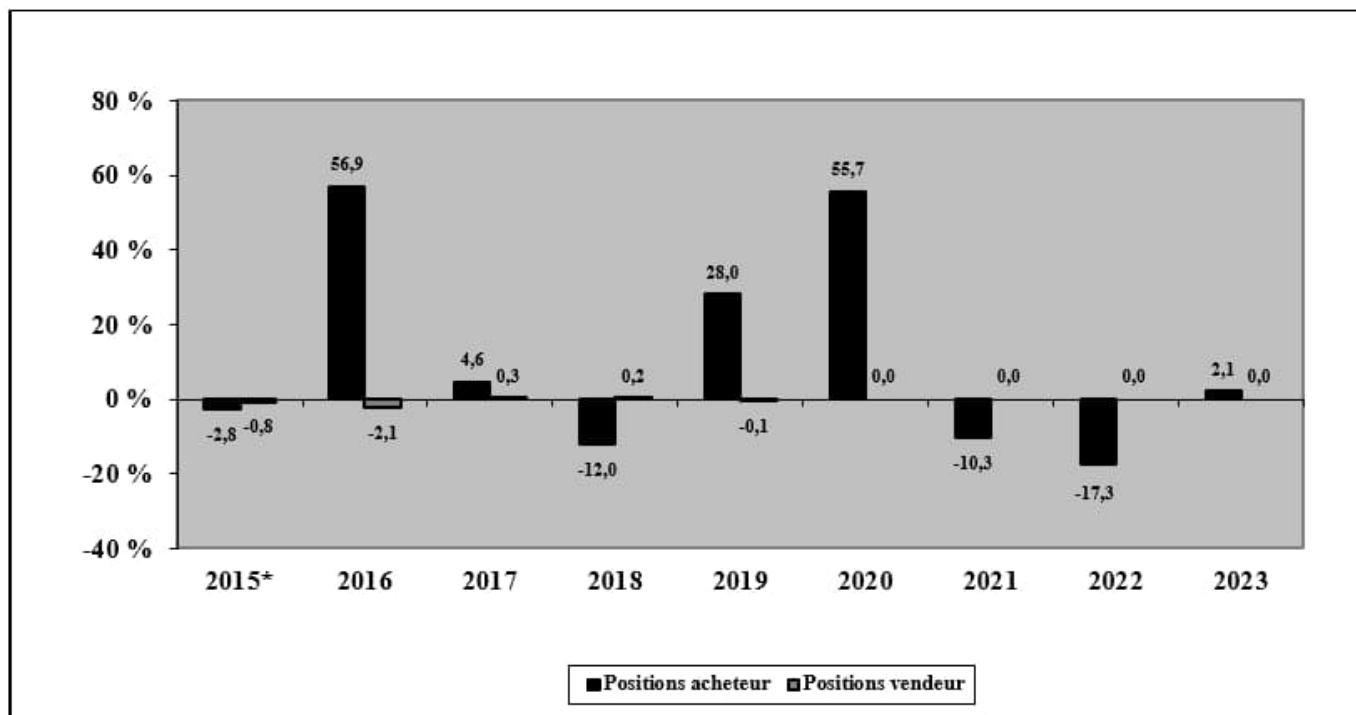




- \* Rendement pour la période du 25 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 17 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série QF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
- \*\* La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos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

## Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX (l'« indice »). L'indice est un indice de référence international qui suit le rendement des principales sociétés aurifères du monde. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série A	-1,0 %	-10,4 %	6,4 %	6,2 %	6,9 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	4,6 %	-1,1 %	10,8 %	7,6 %	4,5 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série D	0,1 %	-9,4 %	7,1 %	–	5,4 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	4,6 %	-1,1 %	10,8 %	–	9,4 %
Fonds aurifère et de minéraux précieux Ninepoint – série F	0,1 %	-9,4 %	7,6 %	7,3 %	2,5 %
Indice de rendement total aurifère mondial S&P/TSX	4,6 %	-1,1 %	10,8 %	7,6 %	2,7 %
Positions acheteur	2,1 %	-8,9 %	8,6 %		
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,1 %		

\* Depuis la date de lancement du 15 novembre 2001 pour la série A, du 12 octobre 2004 pour la série F, du 25 mai 2018 pour la série D et du 18 novembre 2020 pour la série FNB. Les rendements pour la série I, la série QF et la série FNB ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2023.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Or	75,5
Argent	11,7
Métaux précieux et minéraux	4,2
Mines et métaux diversifiés	3,7
Débiteures convertibles	2,7
Lingots d'argent	2,3
Exploration et production pétrolière et gazière	0,0
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,1</b>
Autres actifs nets	0,5
Dette bancaire	(0,6)
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0</b>

### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Northern Star Resources Limited	7,8
Wheaton Precious Metals Corporation	5,7
OceanaGold Corporation	5,0
Evolution Mining Limited	4,7
Westgold Resources Limited	4,5
Endeavour Mining PLC	4,1
Pan American Silver Corporation	3,8
Perseus Mining Limited	3,8
Ramelius Resources Limited	3,3
Osisko Gold Royalties Limited	3,0
Kinross Gold Corporation	3,3
Mines Agnico Eagle Limitée	3,0
SilverCrest Metals Inc.	2,8
Bellevue Gold Limited	2,8
i-80 Gold Corporation, 8,000 %, 22 février 2027	2,7
Dundee Precious Metals Inc.	2,4
Aya Gold & Silver Inc.	2,4
Lingots d'argent	2,3
GoGold Resources Inc.	2,3
Victoria Gold Corporation	2,2
Lundin Gold Inc.	2,0
i-80 Gold Corporation	1,8
Reunion Gold Corporation	1,7
SSR Mining Inc.	1,7
Banyan Gold Corporation	1,5
<b>25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative</b>	<b>80,6</b>

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 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](http://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](mailto:invest@ninepoint.com)

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :  
[www.ninepoint.com](http://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