



Fonds d'actions argentifères 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, ou le site Web de SEDAR+, à 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 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 ou des 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.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -15,4 % en 2023, contre -3,6 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI.

Les FNB de lingots d'argent détenaient 700 millions d'onces à la fin de l'année, en baisse par rapport aux 750 millions d'onces qu'ils détenaient au début de l'année. Les investisseurs dans les lingots d'argent ont demandé le rachat au comptant de près de 6,7 % de leurs placements. Malgré cela, le cours de l'argent est demeuré en grande partie inchangé en 2023, ne reculant que de 0,66 %. L'année 2023 a été aussi importante pour l'or que pour l'argent pour une simple raison : la relation entre les flux de capitaux découlant des investisseurs et le prix des métaux s'est rompue. Les capitaux des investisseurs, lorsqu'ils étaient positifs, étaient une source de demande pour le métal et vice versa.

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 d'actions de sociétés liées aux métaux précieux. Les plus petites et moyennes entreprises ont le plus souffert de cette situation à cause 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 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. Pendant l'année, le cours des actions de sociétés d'exploitation minière 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 à la détérioration des profils de liquidité de ces titres. Le Fonds continue d'enregistrer une importante hausse à long terme du cours des actions de sociétés minières à petite et moyenne 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 Lundin Gold Inc., SilverCrest Metals Inc. et Dundee Precious Metals Inc.

Lundin Gold Inc. exploite sa mine d'or et d'argent phare Fruta Del Norte (FDN) en Équateur. Elle 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, elle se concentre maintenant sur l'exploration pour faire de nouvelles découvertes et pour prolonger la durée de vie de la mine de FDN.

SilverCrest Metals Inc. exploite la mine d'argent et d'or à haute teneur de Las Chispas à Sonora, au Mexique. La direction de l'entreprise possède une solide expérience en matière de construction de mines et de leur exploitation, et la société a enregistré une forte croissance de la production et des flux de trésorerie disponibles depuis le début des activités de la mine en 2022. Les efforts sont maintenant axés sur la découverte d'une plus grande quantité d'onces pour prolonger la vie de la mine et augmenter la valeur liquidative, et pour découvrir d'éventuelles nouvelles mines sur la propriété. Nous avons bon espoir que SilverCrest Metals Inc. continuera de créer de la valeur dans le territoire propice à l'exploitation minière du Sonora.

Dundee Precious Metals Inc détient deux mines en production en Bulgarie, une fonderie en Namibie et des projets d'exploration en Bulgarie et en Serbie. Elle 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. Dundee Precious Metals Inc. a fait une importante découverte dans sa propriété Čoka Rakita en Serbie, et a annoncé une estimation des ressources initiales en décembre. Ce même mois, la société a annoncé le projet d'acquisition d'Osino Resources et un projet en Namibie. Il s'agit d'un développement positif pour Dundee Precious Metals Inc. étant donné qu'Osino viendra combler le manque prévu par l'épuisement des ressources à la mine Ada Tepe en 2026.

Parmi les titres ayant freiné le rendement du Fonds figurent ceux de Thesis Gold Inc., Discovery SilverCorporation et GoGold Resources Inc.

Le Fonds détenait des actions de Benchmark Metals Inc., laquelle a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Thesis Gold 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 Gold Inc. L'entreprise évalue à l'heure actuelle la possibilité d'intégrer le projet Ranch, dans le but d'améliorer le potentiel global. Thesis 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. L'objectif de l'entreprise 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 sa priorité 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. GoGold Resources Inc. 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.

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, elle 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 préféabilité 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 17,4 % au cours de l'exercice, passant de 151,1 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 124,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par des pertes nettes réalisées et latentes de 21,6 millions de dollars sur les placements et des rachats nets de 2,5 millions 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 la position 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, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 748 845 \$ (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 d'actions argentifères Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds d'actions argentifères 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 32 387 \$ 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 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 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 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 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 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 actions du Fonds¹

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série A					
Actif net à l'ouverture de la période	6,87	8,85	11,29	6,61	4,60
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,05	0,05	0,07	0,05	0,04
Total des charges	(0,19)	(0,22)	(0,33)	(0,38)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,62)	(0,01)	0,79	2,22	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,39)	(1,73)	(3,15)	2,76	1,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,15)	(1,91)	(2,62)	4,65	2,01
Distributions :					
De dividendes	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Total des distributions³	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	5,75	6,87	8,85	11,29	6,61

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série D					
Actif net à l'ouverture de la période	12,75	16,23	20,51	12,06	8,47
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,09	0,09	0,13	0,11	0,16
Total des charges	(0,23)	(0,24)	(0,43)	(0,84)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,16)	(0,13)	1,30	4,38	2,53
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,78)	(4,34)	(4,94)	0,05	1,35
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,08)	(4,62)	(3,94)	3,70	3,55
Distributions :					
De dividendes	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Total des distributions³	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Actif net à la clôture de la période	10,76	12,75	16,23	20,51	12,06

	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	7,61	9,71	12,27	7,15	4,91
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,06	0,05	0,09	0,05	0,04
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,29)	(0,37)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,69)	(0,02)	0,93	2,41	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,41)	(1,92)	(3,64)	3,06	2,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,18)	(2,05)	(2,91)	5,15	2,49
Distributions :					
De dividendes	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Total des distributions³	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	6,44	7,61	9,71	12,27	7,15

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023 ⁵	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
	\$	\$	\$	\$
Série FNB				
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	(0,40)	(0,04)	1,84	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,64	(3,62)	(6,81)	2,87
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,22	(3,85)	(5,35)	2,56
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 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 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de série FNB.
- 5 Le gestionnaire a annulé les parts de série FNB du Fonds le 17 janvier 2023.

Fonds d'actions argentifères 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) ¹	47 898 \$	59 952 \$	85 556 \$	129 333 \$	73 360 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 333 705	8 720 659	9 663 542	11 458 092	11 094 136
Ratio des frais de gestion ²	2,97 %	2,95 %	3,19 %	3,97 %	3,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,97 %	2,95 %	3,19 %	3,97 %	3,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,97 %	2,95 %	2,93 %	2,87 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ^{1,7}	5,75 \$	6,87 \$	8,85 \$	11,29 \$	6,61 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 986 \$	8 848 \$	5 010 \$	4 765 \$	407 \$
Nombre de parts en circulation ¹	742 047	694 094	308 696	232 357	33 733
Ratio des frais de gestion ²	1,93 %	1,79 %	2,37 %	4,34 %	4,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,93 %	1,79 %	2,37 %	4,34 %	4,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,93 %	1,79 %	2,03 %	2,32 %	2,59 %
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ^{1,7}	10,76 \$	12,75 \$	16,23 \$	20,51 \$	12,06 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	68 990 \$	80 540 \$	101 766 \$	139 525 \$	66 443 \$
Nombre de parts en circulation ¹	10 717 854	10 577 983	10 478 931	11 374 785	9 299 006
Ratio des frais de gestion ²	1,93 %	1,89 %	2,29 %	3,44 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,93 %	1,89 %	2,29 %	3,44 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,93 %	1,89 %	1,93 %	1,83 %	2,00 %
Ratio des frais d'opération ³	0,09 %	0,09 %	0,19 %	0,51 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,04 %	13,55 %	36,91 %	103,27 %	64,98 %
Valeur liquidative par action ^{1,7}	6,44 \$	7,61 \$	9,71 \$	12,27 \$	7,15 \$

Fonds d'actions argentifères Ninepoint

31 décembre 2023

Série FNB	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	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 renoncations ou prises en charge 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 ^{1,6}	–	14,02 \$	17,87 \$	22,53 \$
Cours de clôture ⁵	–	13,91 \$	17,90 \$	21,18 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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 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 Dernier cours de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.

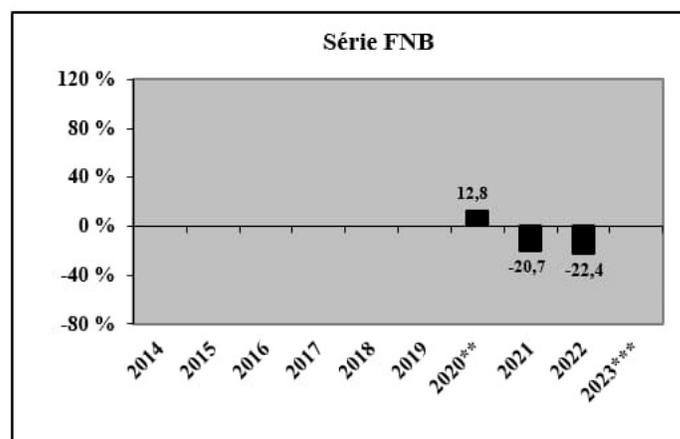
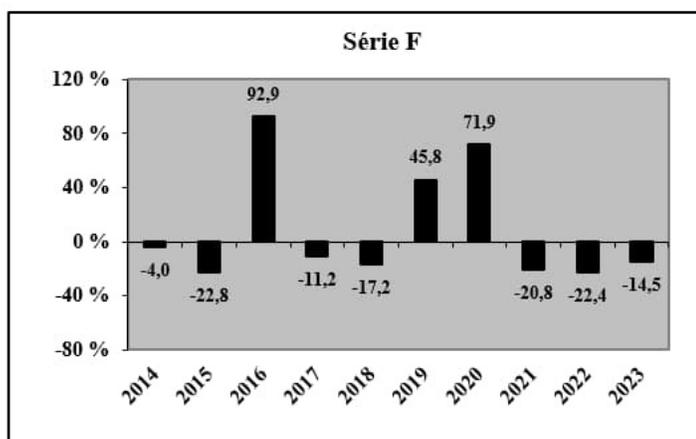
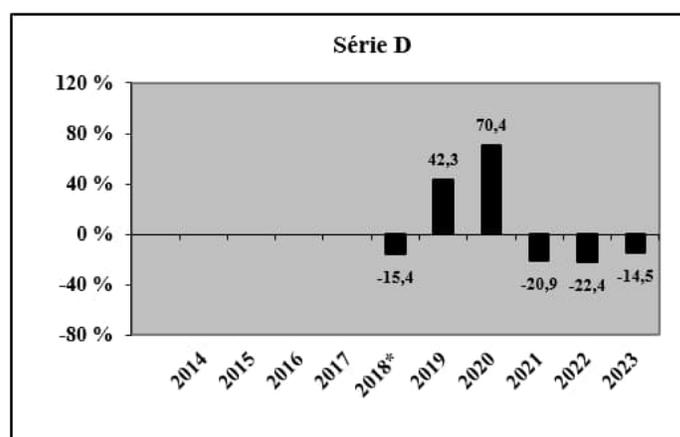
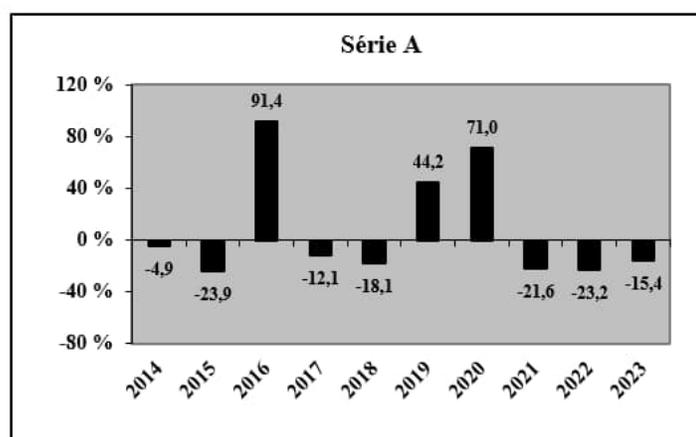
6 Au 31 décembre 2023, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts et la valeur liquidative utilisée aux fins de présentation de l'information financière selon les IFRS (au 31 décembre 2022, la valeur liquidative aux fins des opérations était de 6,80 \$ par part de la série A, de 12,59 \$ par part de la série D, de 7,53 \$ par part de la série F et de 13,87 \$ par part de la série FNB).

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

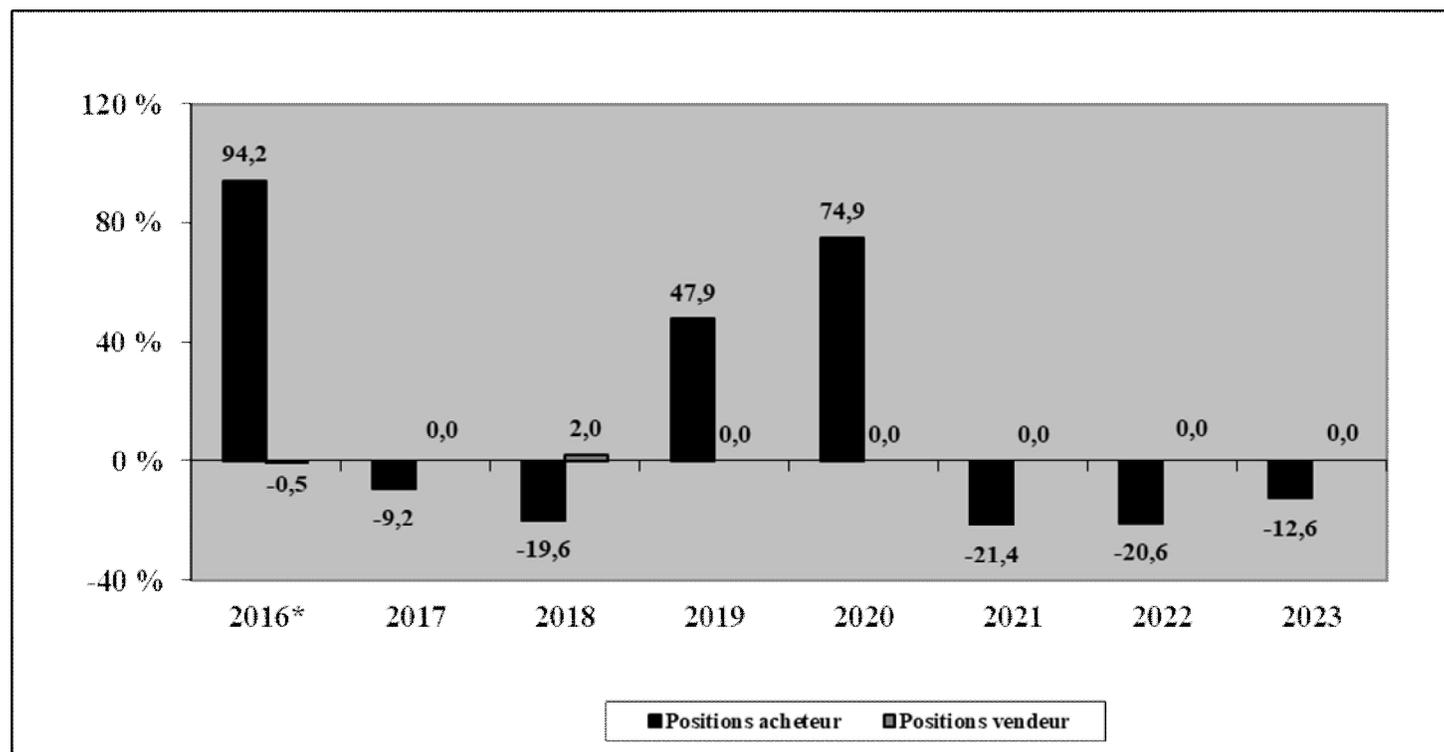
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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 11 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour les parts de série D (non annualisé).
 ** Rendement pour la période du 18 novembre 2020 (première émission) au 31 décembre 2020 pour les parts de 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 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 2016.

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 net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI (l'« indice »). L'indice mesure la performance de titres de participation de sociétés des marchés développés et émergents qui tirent la majorité de leurs produits de l'extraction d'argent. 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 d'actions argentifères Ninepoint – série A	-15,4 %	-20,2 %	4,7 %	2,3 %	-4,3 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	-3,6 %	-13,6 %	5,3 %	3,5 %	-3,9 %
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série D	-14,5 %	-19,3 %	5,0 %	–	1,4 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	-3,6 %	-13,6 %	5,3 %	–	1,5 %
Fonds d'actions argentifères Ninepoint – série F	-14,5 %	-19,3 %	5,6 %	3,3 %	-3,4 %
Indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI	-3,6 %	-13,6 %	5,3 %	3,5 %	-3,9 %
Positions acheteur	-12,6 %	-18,3 %	7,1 %		
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %		

* Depuis la date de lancement du 28 février 2012 pour la série A et la série F, et du 11 juin 2018 pour la série D. Les rendements pour la série FNB ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2023.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Argent et autres métaux	92,7
Débitures convertibles de sociétés fermées	2,7
Total des positions acheteur	95,4
Trésorerie	4,3
Autres actifs nets	0,3
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Pan American Silver Corporation	11,2
Hecla Mining Company	11,1
Fortuna Silver Mines Inc.	4,8
Wheaton Precious Metals Corporation	4,7
SilverCrest Metals Inc.	4,4
Trésorerie	4,3
First Majestic Silver Corporation	4,3
GoGold Resources Inc.	4,2
MAG Silver Corporation	3,7
Industrias Penoles SAB de CV	3,6
Aya Gold & Silver Inc.	3,5
i-80 Gold Corporation**, 8,000 %, 22 février 2027	2,7
SSR Mining Inc.	2,5
Dundee Precious Metals Inc.	2,3
Vizsla Silver Corporation	2,3
Silvercorp Metals Inc.	2,3
Gatos Silver Inc.	2,2
Coeur Mining Inc.	2,2
Lundin Gold Inc.	2,2
Discovery Silver Corporation	2,0
Silver Tiger Metals Inc.	1,7
Kootenay Silver Inc.	1,7
Kinross Gold Corporation	1,7
Dolly Varden Silver Corporation	1,5
Summa Silver Corporation	1,4
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	88,5

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.

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
Télééc. : 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