



Catégorie de fonds ressources Ninepoint

Ninepoint Corporate Fund Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2024

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.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

La Catégorie de fonds ressources Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des ressources qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs. Le sous-conseiller utilise une approche de placement axée sur les possibilités en investissant dans tous les sous-secteurs des ressources (pétrole et gaz, charbon, uranium, énergie renouvelable, métaux de base, métaux précieux, agriculture, foresterie, eau, infrastructure de produits de base et entreprises de services). Le Fonds peut aussi investir dans l'or et l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces métaux lorsque le sous-conseiller le juge approprié.

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

- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des équivalents de trésorerie surpondérés ainsi que des titres à revenu fixe, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur des ressources;
- 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 la réglementation sur les valeurs mobilières.
- en vertu d'une dispense accordée par les organismes de réglementation, 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 prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières afin de générer des revenus supplémentaires.

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 dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -12,6 % au premier semestre de 2024, contre 16,9 % pour l'indice de référence mixte du Fonds, constitué à 50 % de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX.

Le marché des produits de base a été aux prises avec la volatilité au premier semestre de 2024, lequel a été caractérisé par d'importantes fluctuations de prix qui reflétaient l'amélioration des signaux économiques et une évolution de la demande des consommateurs. Au début de l'année, les prévisions de baisses des taux par la Réserve fédérale ont d'abord poussé les investisseurs à l'optimisme. Cependant, comme les données sur l'inflation étaient constamment meilleures que prévu, la confiance du marché a été ébranlée, entraînant une baisse des prix des produits de base qui ont atteint leur niveau le plus bas en février.

Le marché a rebondi au deuxième trimestre, stimulé par un fort optimisme à l'égard de la demande soutenue de véhicules électriques (VE) et l'intérêt accru pour le cuivre suscités par les applications potentielles de l'intelligence artificielle (IA). Ce rebond a également été soutenu par des perspectives économiques relativement positives, ce qui a entraîné une augmentation de 12 % de l'indice Bloomberg Commodity par rapport à son creux de février, l'optimisme ayant perduré jusqu'à la fin du premier trimestre et au début du deuxième trimestre.

Au milieu de l'année, l'indice Bloomberg Commodity avait perdu une grande partie du terrain gagné au début du trimestre, la confiance des investisseurs ayant été ébranlée par la réalité économique. Plusieurs facteurs ont contribué à la baisse des prix des produits de base. La baisse de la demande de VE, qui a eu une incidence négative sur les prix des métaux critiques requis pour la production de batteries tels que le lithium, le cuivre et le nickel, a été un facteur défavorable important. Malgré l'optimisme initial, le fléchissement des ventes de VE a incité les investisseurs à faire preuve de prudence et à revoir à la baisse les prévisions de la demande.

Les défis avec lesquels le secteur des VE devait composer se sont ajoutés à la conviction démesurée des investisseurs que l'intelligence artificielle aurait une incidence sur la demande de cuivre. Alors que l'on prévoyait que l'IA augmenterait le recours à diverses applications, l'enthousiasme initial s'est avéré excessif, entraînant une correction du marché lorsque l'engouement s'est estompé et que les données fondamentales ont pris le dessus.

En outre, des préoccupations économiques générales ont accentué la pression exercée sur les produits de base, en particulier le pétrole brut et le cuivre. La faible croissance économique en Chine a constitué un obstacle de taille, car ce pays est toujours un important moteur de la demande mondiale de produits de base. De même, la détérioration des principaux indicateurs économiques aux États-Unis a laissé entrevoir un éventuel ralentissement, tandis que la croissance décevante en Europe a suscité des doutes supplémentaires quant à la résilience de l'économie mondiale.

Une exception notable sur le marché des produits de base a été le solide rendement du lingot d'or, qui s'était apprécié de 12,8 % au 30 juin 2024. Cette appréciation s'explique par plusieurs facteurs, notamment les achats continus par les banques centrales qui cherchent à diversifier les titres qu'elles détiennent en réalisant des placements dans des devises autres que le dollar américain. De plus, les importants achats par des particuliers en Asie ont encore stimulé la demande d'or, tandis que l'intensification des tensions géopolitiques a renforcé l'attrait de l'or à titre de valeur refuge.

Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement de la Société, on retrouve Thesis Gold Inc. et Denison Mines Corporation.

Collective Mining Limited et Lithium Ionic Corporation sont les sociétés qui ont le plus nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 39,8 % au cours de la période, passant de 17,5 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 24,4 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 9,6 millions de dollars, contrebalancées par les pertes nettes réalisées et latentes de 2,2 millions de dollars sur les placements et les charges de 0,5 million de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période. 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.

Puisque le Fonds est une catégorie d'actions distincte de Ninepoint Corporate Fund Inc. (la « Société »), de temps à autre dans l'avenir, la Société fera l'acquisition d'actifs de certaines sociétés en commandite avec report d'impôt. En contrepartie de ces portefeuilles de titres, les commanditaires des sociétés en commandite obtiendront des actions du Fonds. Le 9 février 2024, Ninepoint 2022 Short Duration Flow-Through Limited Partnership et Ninepoint 2022 Flow-Through Limited Partnership ont transféré leurs portefeuilles de titres respectifs à la Société et, en contrepartie, les commanditaires de Ninepoint 2022 Short Duration Flow-Through Limited Partnership et de Ninepoint 2022 Flow-Through Limited Partnership ont reçu des actions du Fonds, comme le présente le tableau suivant.

Date de fusion	Flow-Through Limited Partnership	Juste valeur des actifs acquis par le Fonds	Nombre d'actions émises par le Fonds
9 février 2024	Ninepoint 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale	17 805 090 \$	3 032 485
9 février 2024	Ninepoint 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec	2 090 237 \$	355 479
9 février 2024	Ninepoint 2022 Short Duration Flow-Through Limited Partnership	12 177 922 \$	2 068 424
Total		32 073 249 \$	5 456 388

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 et pour les parts de série F, 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 la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 353 439 \$ (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
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série A	60 %	40 %
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série D	100 %	–
Catégorie de fonds ressources Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 1 116 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une prime d'encouragement annuelle, assujettie aux taxes applicables, dont la TVH, correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de la série applicable du Fonds. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par titre de la série visée du Fonds du 1^{er} janvier au 31 décembre sur un rendement en pourcentage composé à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie 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 de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série en question, cumulatif et calculé à partir du premier de ces exercices subséquents, dépasse le montant du déficit de rendement. Le gestionnaire peut réduire la prime d'encouragement payable par un Fonds relativement à un investisseur en particulier. Les investisseurs ayant droit de verser une prime d'encouragement moindre peuvent recevoir une remise de la part du gestionnaire. Les porteurs d'actions de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2024, 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 d'actions. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2024, 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 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série A	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,33	7,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,01	0,10	0,01
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,56)	(0,53)	1,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,12	0,26	(2,78)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,55)	(0,42)	(1,97)
Distributions :			
Des dividendes	–	(0,12)	–
De gains en capital	–	(0,20)	–
Du remboursement de capital	–	(0,95)	–
Total des distributions annuelles³	–	(1,28)	–
Actif net à la clôture de la période	5,60	6,33	7,13

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série D	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,47	7,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,01	0,04	0,01
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,60)	(0,77)	1,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	1,08	(5,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,71)	0,16	(4,51)
Distributions :			
Des dividendes	–	(0,01)	–
De gains en capital	–	(0,02)	–
Du remboursement de capital	–	(0,10)	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,13)	–
Actif net à la clôture de la période	5,75	6,47	7,37

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2024

Série F	30 juin 2024 \$	31 déc. 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	6,47	7,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,01	0,10	0,01
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,58)	(0,56)	1,20
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,04	0,28	(3,26)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,62)	(0,36)	(2,34)
Distributions :			
Des dividendes	–	(0,10)	–
De gains en capital	–	(0,16)	–
Du remboursement de capital	–	(0,75)	–
Total des distributions annuelles³	–	(1,01)	–
Actif net à la clôture de la période	5,75	6,47	7,24

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription est évaluée au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes conformément aux IFRS, tandis que l'évaluation de leur valeur liquidative aux fins des opérations ne nécessite pas de tels ajustements.
2. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel d'actions 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 réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds.
4. Données fournies pour la période du 7 février 2022 (première émission) pour les actions des séries A, D et F, jusqu'au 31 décembre 2022.

Catégorie de fonds ressources Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Série A			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	17 583 \$	12 177 \$	2 974 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	3 140 867	1 922 256	417 377
Ratio des frais de gestion ²	3,40 %	3,44 %	4,27 %
Ratio des frais d'opération ³	0,59 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	71,90 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ^{1,5}	5,60 \$	6,33 \$	7,13 \$
Série D			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 317 \$	941 \$	270 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	229 002	145 399	36 657
Ratio des frais de gestion ²	2,30 %	2,52 %	3,53 %
Ratio des frais d'opération ³	0,59 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	71,90 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ^{1,5}	5,75 \$	6,47 \$	7,37 \$
Série F			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	5 516 \$	4 342 \$	1 085 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	959 561	671 198	149 713
Ratio des frais de gestion ²	2,28 %	2,34 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération ³	0,59 %	0,41 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	71,90 %	109,57 %	163,89 %
Valeur liquidative par action ^{1,5}	5,75 \$	6,47 \$	7,24 \$

1. Données fournies au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu des 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 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 réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

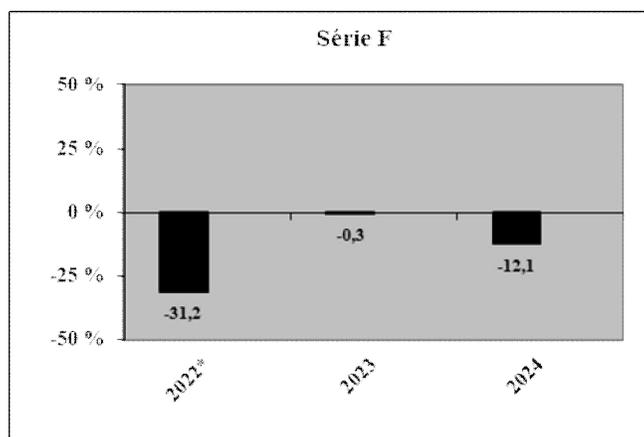
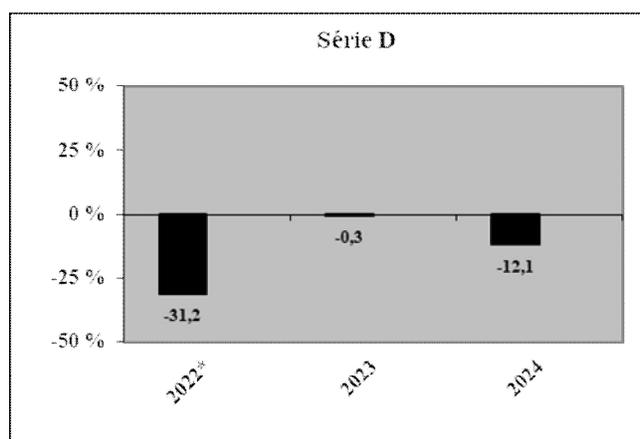
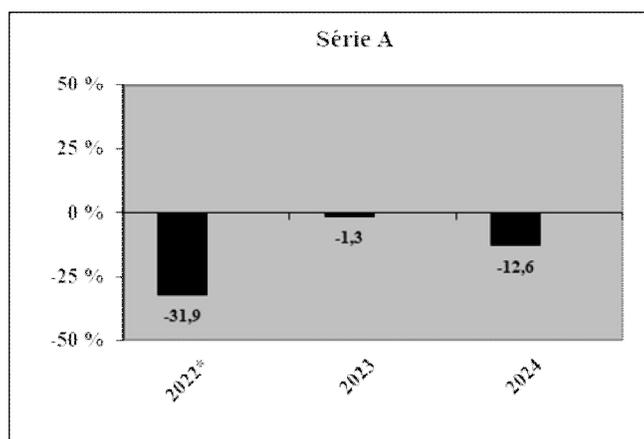
5. Au 30 juin 2024, la valeur liquidative établie aux fins des opérations par action de la série A était de 5,46 \$, de 5,61 \$ pour la série D et de 5,60 \$ pour la série F (au 31 décembre 2023, de 6,24 \$ par action de la série A, de 6,38 \$ par action de la série D et de 6,37 \$ par action de la série F et, au 31 décembre 2022, de 6,81 \$ par action de la série A, de 6,88 \$ par action de la série D et de 6,88 \$ par action de la série F).

Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 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 action n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 7 février 2022 (première émission) pour les actions des séries A, D et F jusqu'au 31 décembre 2022 (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Collective Mining Limited	8,4
Matières premières	72,1	EV Nickel Inc.	8,2
Énergie	26,5	Thesis Gold Inc.	7,1
Total des positions acheteur	98,6	Asante Gold Corporation	5,7
Trésorerie	1,6	Denison Mines Corporation	5,6
Autres passifs nets	(0,2)	CanAlaska Uranium Limited	4,9
Total de la valeur liquidative	100,0	White Gold Corporation	4,5
		Sitka Gold Corporation	4,2
		Founders Metals Inc.	4,2
		Uranium Energy Corporation	4,0
		Troilus Gold Corporation	4,0
		Fireweed Metals Corporation	3,8
		Heliostar Metals Limited	3,3
		Goldshore Resources Inc.	3,2
		NexGen Energy Limited	2,9
		Tourmaline Oil Corporation	2,5
		Tudor Gold Corporation	2,5
		Atha Energy Corporation	2,2
		Exploits Discovery Corporation	2,2
		Logan Energy Corporation	1,7
		Nuvau Minerals Corporation	1,6
		Trésorerie	1,6
		Arizona Metals Corporation	1,5
		Wallbridge Company Limited	1,5
		Lithium Ionic Corporation	1,4
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	92,7

Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur au 30 juin 2024.

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