



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels en composant le 1-888-362-7172, en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1, ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca.

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

Le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif principal de maximiser les rendements à long terme ajustés en fonction du risque et, à titre secondaire, de dégager un revenu élevé. Le Fonds se concentre sur la croissance du capital par la sélection de titres et suit un programme d'investissement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds cherche à établir un niveau de volatilité modéré et un faible degré de corrélation avec les autres catégories d'actifs par la diversification au sein d'un groupe relativement concentré de sociétés d'infrastructure mondiale.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille effectue des investissements à long terme dans des titres d'émetteurs qui semblent présenter le plus fort potentiel de plus-value du capital. Il gère par ailleurs la répartition sectorielle du portefeuille. Le Fonds se concentre principalement sur les titres (actions et dérivés sur actions) de sociétés tirant la majorité de leurs gains de la détention de placements dans le secteur de l'infrastructure.

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

- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, comme des options d'achat et des options de vente, et des bons de souscription, afin d'investir dans des titres ou des marchés particuliers sans acheter les titres directement et de gérer le risque découlant des variations du prix des placements du Fonds et le risque lié à l'exposition aux devises;
- effectuer des opérations de prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme, des titres à revenu fixe ou autres, à tout moment, y compris, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, des titres d'autres fonds de placement gérés par Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») qui investissent la totalité ou la quasi-totalité de leur actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à des fins de gestion de la trésorerie;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises, investir en général dans des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), et jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 21,3 % au cours du premier semestre de 2026, contre 12,6 % pour l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (\$ CA).

Le premier semestre de 2026 s'est déroulé sur plusieurs phases distinctes, façonnées par un contexte géopolitique et macroéconomique en évolution rapide. L'année a commencé sur une note optimiste, en raison de la solidité des indicateurs de croissance mondiale, de la stabilité des données sur l'emploi et du robuste sentiment de confiance des investisseurs. Malgré le léger virage vers des secteurs cycliques qui était en cours, l'engouement pour l'IA n'a pas cessé de se démentir, tandis que certaines dispositions du projet de loi, appelé *One Big Beautiful Bill Act*, de l'administration Trump permettaient de penser que les remboursements d'impôt plus importants pourraient stimuler les dépenses de consommation, principal moteur de l'économie américaine. À l'époque, les analystes estimaient que les revenus augmenteraient de 7,3 % et les bénéfices, de 14,9 % en 2026 (selon FactSet), ce qui permettait d'envisager une autre année de rendements indiciaires supérieurs à 10 % et de s'attendre à ce que la politique monétaire demeure favorable, au moins deux réductions des taux étant prévues pour l'année.

L'humeur a brusquement changé à la fin de février et au début de mars 2026, lorsque le conflit au Moyen-Orient a entraîné la fermeture du détroit d'Ormuz, un point de passage critique pour environ 20 % du transport maritime mondial de pétrole. Le prix du pétrole brut Brent a monté en flèche pour passer de moins de 70 \$ US le baril à près de 120 \$ US le baril, et le prix du Western Texas Intermediate (« WTI ») a atteint un sommet de 115 \$ US le baril, ce qui a suscité des préoccupations stagflationnistes, les marchés obligataires ayant révisé leurs prévisions de baisses de taux pour anticiper plutôt des hausses, ce qui a entraîné une forte montée de la volatilité. Les actions de sociétés du secteur de l'énergie et de secteurs défensifs (comme les services publics) ont fait très bonne figure jusqu'à la liquidation, tandis que les sociétés composant le NASDAQ ont subi une correction, les entreprises technologiques à très grande capitalisation ayant dégagé un rendement inférieur.

Les marchés ont commencé à se stabiliser en avril 2026, leur rendement augmentant de près de 15 % par rapport aux creux atteints en mars 2026, car les investisseurs étaient de plus en plus convaincus que le risque d'escalade du conflit était inexistant, de sorte que les résultats du premier trimestre de 2026 ont confirmé que les données fondamentales des entreprises avaient mieux résisté que prévu. Les marchés ont de nouveau été dominés par les sociétés de croissance et ont délaissé les titres défensifs, même si, en raison des prix élevés de l'énergie, il était prévu que l'inflation se situerait au-delà de la cible des banques centrales. La reprise s'est prolongée jusqu'en mai 2026, portée par un nombre plus restreint de leaders, les investisseurs tournant de nouveau leur attention vers les dépenses d'investissement liées à l'IA, tandis que les prix du pétrole reculaient sous la barre des 100 \$ US le baril, mais demeuraient supérieurs au niveau d'avant le conflit. Un autre virage a eu lieu en juin 2026, lorsque la solidité des données sur l'emploi de mai 2026 aux États-Unis a mis fin aux espoirs de réduction des taux à court terme et que la nomination d'un nouveau président à la tête de la Réserve fédérale américaine a entraîné une réévaluation plus restrictive des attentes des marchés, tandis que les négociations entre les États-Unis et l'Iran et la réouverture graduelle du détroit d'Ormuz permettaient aux prix du pétrole de battre considérablement en retraite.

Le rendement des titres de sociétés axées sur la croissance et axées sur la valeur et des actions de sociétés du secteur de l'énergie et du secteur des services publics a fluctué au cours du trimestre en raison de facteurs macroéconomiques et propres aux titres, créant des occasions de gérer activement les positions.

Malgré la volatilité, la croissance des revenus et des bénéfices est demeurée un moteur fondamental du rendement des marchés boursiers au cours de la période. Selon FactSet, les revenus et les bénéfices pour l'exercice complet de 2026 devraient croître de respectivement 10,8 % et 24,1 %, des taux exceptionnels par rapport aux normes historiques, qui soutiennent les niveaux actuels des évaluations, le ratio cours/bénéfice prévu de 20,4x de l'indice S&P 500 étant seulement légèrement supérieur à la moyenne de 10 ans de 19,0x.

Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des services publics (+802 pb), des produits industriels (+802 pb) et de l'énergie (+460 pb), tandis qu'aucun secteur n'a nui au rendement absolu. Sur une base relative, les contributions positives sont attribuables aux secteurs des produits industriels (+392 pb), de l'immobilier (+272 pb) et des services publics (+221 pb), tandis qu'aucun secteur n'a nui au rendement relatif.

À l'heure actuelle, le Fonds détient une position surpondérée dans les titres du secteur de l'énergie, une position similaire à celle de l'indice de référence dans les titres du secteur des services publics, et une position sous-pondérée dans les titres des secteurs des produits industriels et de l'immobilier. Le Fonds est donc exposé aux actifs énergétiques traditionnels (stockage et pipelines), aux services publics d'électricité (en mettant l'accent sur le gaz naturel et le combustible nucléaire), ainsi qu'à des entrepreneurs spécialisés en ingénierie et en construction. Le gestionnaire continue de se concentrer sur les titres de participation de sociétés d'infrastructure de qualité qui versent des dividendes et qui peuvent générer constamment des revenus et faire croître les flux de trésorerie et les résultats tout au long du cycle économique. La catégorie d'actifs demeure bien positionnée pour tirer parti de l'électrification en cours de l'économie mondiale et de l'importance croissante accordée au contrôle souverain des infrastructures essentielles, notamment aux investissements visant à soutenir un approvisionnement énergétique national sûr et fiable.

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait 30 positions, les 10 positions les plus importantes représentant environ 37,1 % de l'actif net. Au cours de l'exercice précédent, 26 des 30 sociétés dont le Fonds détenait les titres ont annoncé une augmentation de leur dividende, la hausse moyenne s'établissant à 6,3 % (hausse médiane de 5,8 %). En adoptant une approche axée sur l'ensemble des infrastructures, le gestionnaire continuera d'appliquer un processus de placement rigoureux, conciliant l'évaluation, la croissance et le rendement afin de générer de solides rendements ajustés en fonction du risque.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 20,3 % au cours de la période, passant de 61,1 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 73,5 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents de 12,3 millions de dollars sur les placements.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2026. 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 2,00 % pour les parts de série A et les parts de série T et de 1,00 % pour les parts de série D, les parts de série F, les parts de série FT et les parts 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 la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 533 736 \$ (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
Série A	50 %	50 %
Série D	100 %	—
Série F	100 %	—
Série FT	100 %	—
Série T	50 %	50 %
Série FNB	100 %	—

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 6 913 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

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 du Fonds, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être 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, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. 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. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation ni n'en a pris en charge.

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 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,30	12,90	11,13	11,36	12,00	11,17
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,41	0,39	0,34	0,39	0,30
Total des charges	(0,22)	(0,49)	(0,43)	(0,42)	(0,38)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	1,08	1,80	(0,36)	0,47	0,55
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,41	(0,88)	0,82	0,72	(0,57)	0,86
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,52	0,12	2,58	0,28	(0,09)	1,34
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,03)	—	—	—	—	(0,14)
De dividendes	—	—	—	—	(0,14)	—
De gains en capital	—	(0,75)	(0,86)	—	(0,15)	—
Du remboursement de capital	—	—	—	(0,51)	(0,25)	(0,36)
Total des distributions annuelles³	(0,03)	(0,75)	(0,86)	(0,51)	(0,54)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	14,54	12,30	12,90	11,13	11,36	12,00

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,59	13,07	11,16	11,26	11,67	10,75
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,42	0,39	0,34	0,33	0,30
Total des charges	(0,14)	(0,35)	(0,29)	(0,29)	(0,25)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	1,05	1,82	(0,38)	0,39	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,47	(0,79)	0,82	0,80	(0,78)	1,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,66	0,33	2,74	0,47	(0,31)	1,55
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)	(0,02)	—	—	—	—
De dividendes	—	(0,11)	(0,04)	(0,01)	(0,20)	—
De gains en capital	—	(0,65)	(0,84)	—	(0,15)	—
Du remboursement de capital	—	—	—	(0,50)	(0,18)	(0,48)
Total des distributions annuelles³	(0,08)	(0,78)	(0,88)	(0,51)	(0,53)	(0,48)
Actif net à la clôture de la période	14,97	12,59	13,07	11,16	11,26	11,67

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	13,77	14,30	12,17	12,27	12,82	11,81
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,46	0,42	0,36	0,43	0,33
Total des charges	(0,16)	(0,39)	(0,32)	(0,32)	(0,27)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	1,19	1,99	(0,37)	0,51	0,50
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,72	(0,94)	0,80	0,75	(0,64)	1,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,93	0,32	2,89	0,42	0,03	1,64
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,31)	(0,02)	–	–	–	(0,23)
De dividendes	–	(0,12)	(0,04)	(0,01)	(0,14)	–
De gains en capital	–	(0,72)	(0,85)	–	(0,16)	–
Du remboursement de capital	–	–	–	(0,54)	(0,28)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(0,31)	(0,86)	(0,89)	(0,55)	(0,58)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période	16,38	13,77	14,30	12,17	12,27	12,82

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série FT	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,16	0,24
Total des charges	(0,10)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	1,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,78	(1,89)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,91	(0,73)
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	–
De dividendes	–	(0,03)
De gains en capital	–	(0,62)
Du remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,65)
Actif net à la clôture de la période	10,68	9,04

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁶	31 déc. 2024 ⁴	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	11,61	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	0,21	0,32	–	–	–
Total des charges	–	(0,10)	(0,13)	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	(0,03)	1,27	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,22	0,06	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	0,30	1,52	–	–	–
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	(0,04)	–	–	–	–
De dividendes	–	(0,13)	(0,06)	–	–	–
De gains en capital	–	(0,10)	(0,39)	–	–	–
Du remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,27)	(0,45)	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	11,61	–	–	–

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série T	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,16	0,22
Total des charges	(0,16)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	1,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,76	(1,61)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,83	(0,44)
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	–
De dividendes	–	–
De gains en capital	–	(0,65)
Du remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,65)
Actif net à la clôture de la période	10,50	8,94

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025 ⁵
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	19,27	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,38	0,25
Total des charges	(0,22)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	1,64
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,52	(1,43)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,84	0,15
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,43)	—
De dividendes	—	(0,01)
De gains en capital	—	(0,50)
Du remboursement de capital	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,43)	(0,51)
Actif net à la clôture de la période	22,90	19,27

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 4 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.
- 5 Données fournies pour la période du 21 janvier 2025 (première émission) pour les parts des séries FT et T, et pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB, jusqu'au 31 décembre 2025.
- 6 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	31 990 \$	26 487 \$	24 934 \$	21 281 \$	15 647 \$	14 013 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 199 615	2 153 263	1 932 849	1 911 615	1 377 847	1 168 163
Ratio des frais de gestion ²	2,64 %	2,82 %	2,83 %	2,76 %	2,77 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,64 %	2,82 %	2,83 %	2,76 %	2,77 %	2,73 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %	0,13 %	0,23 %	0,24 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %	95,77 %	99,18 %	118,45 %	172,72 %
Valeur liquidative par part ¹	14,54 \$	12,30 \$	12,90 \$	11,13 \$	11,36 \$	12,00 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	7 383 \$	6 394 \$	7 132 \$	6 315 \$	650 \$	115 \$
Nombre de parts en circulation ¹	493 228	507 886	545 699	565 883	57 761	9 876
Ratio des frais de gestion ²	1,53 %	1,69 %	1,70 %	1,68 %	1,72 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,53 %	1,69 %	1,70 %	1,68 %	1,72 %	1,71 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %	0,13 %	0,23 %	0,24 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %	95,77 %	99,18 %	118,45 %	172,72 %
Valeur liquidative par part ¹	14,97 \$	12,59 \$	13,07 \$	11,16 \$	11,26 \$	11,67 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	27 554 \$	24 992 \$	23 095 \$	18 099 \$	18 702 \$	18 253 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 682 576	1 814 471	1 614 558	1 487 735	1 523 917	1 423 941
Ratio des frais de gestion ²	1,54 %	1,70 %	1,73 %	1,67 %	1,67 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,54 %	1,70 %	1,73 %	1,67 %	1,67 %	1,63 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %	0,13 %	0,23 %	0,24 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %	95,77 %	99,18 %	118,45 %	172,72 %
Valeur liquidative par part ¹	16,38 \$	13,77 \$	14,30 \$	12,17 \$	12,27 \$	12,82 \$

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Série FT		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	48 \$	47 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 503	5 182
Ratio des frais de gestion ²	1,57 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,57 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %
Valeur liquidative par part ¹	10,68 \$	9,04 \$

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2026

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	—	—	3 497 \$	—	—	—
Nombre de parts en circulation ¹	—	—	301 178	—	—	—
Ratio des frais de gestion ²	—	—	0,65 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	—	—	0,65 %	—	—	—
Ratio des frais d'opération ³	—	—	0,13 %	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	—	—	95,77 %	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	—	—	11,61 \$	—	—	—

Série T	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	352 \$	297 \$
Nombre de parts en circulation ¹	33 528	33 263
Ratio des frais de gestion ²	2,63 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	2,63 %	2,90 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %
Valeur liquidative par part ¹	10,50 \$	8,94 \$

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	6 184 \$	2 890 \$
Nombre de parts en circulation ¹	270 000	150 000
Ratio des frais de gestion ²	1,52 %	1,72 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	1,52 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,11 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	28,27 %	132,91 %
Valeur liquidative par part ¹	22,90 \$	19,27 \$
Cours de clôture ⁵	22,96 \$	19,26 \$

1 Données fournies au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (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 et/ou de frais de gestion 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 emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert, le cas échéant.

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 il est possible qu'un investisseur réalise 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. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres pour la période, selon le montant le moins élevé, exclusion faite des placements à court terme dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période.

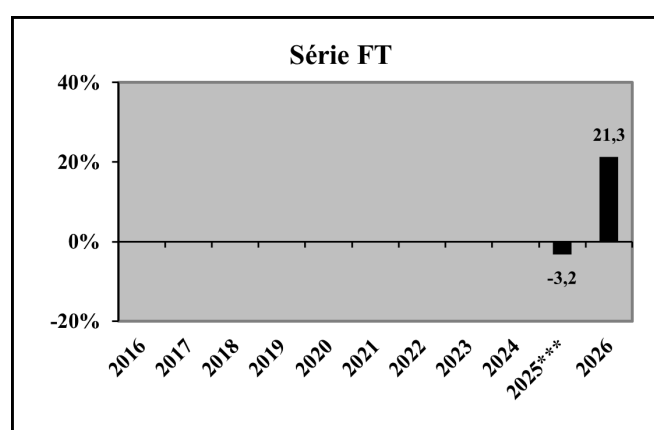
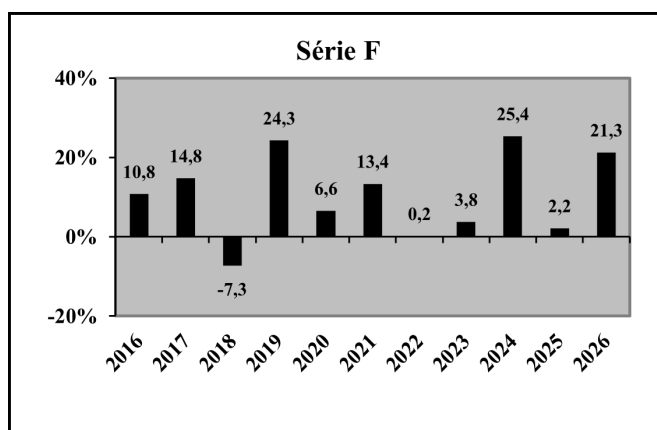
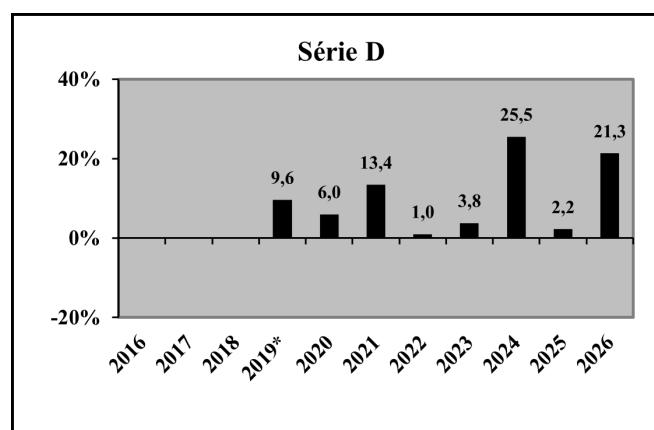
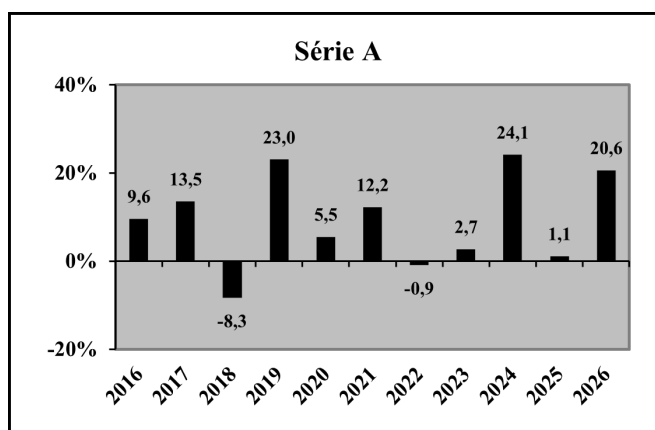
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

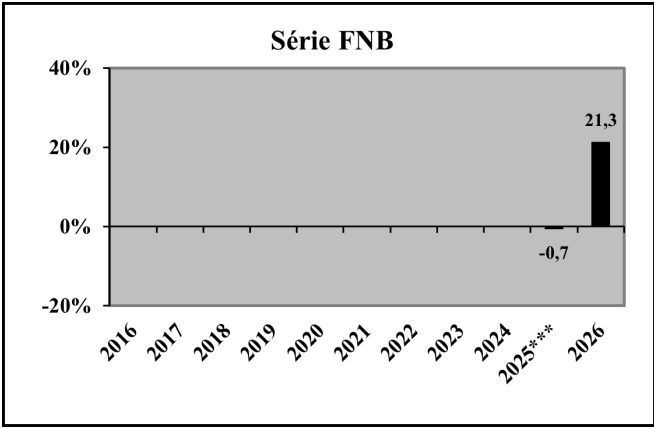
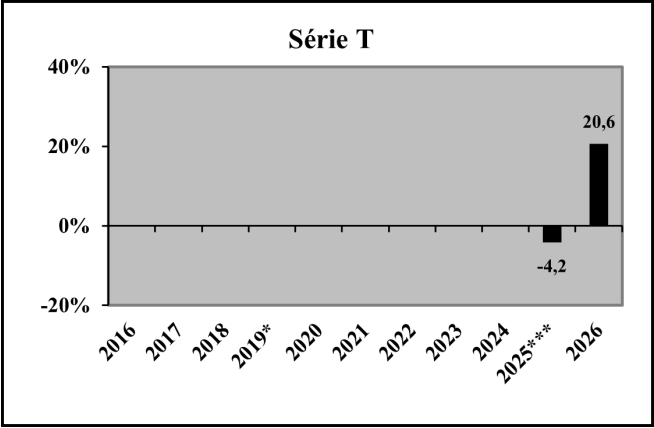
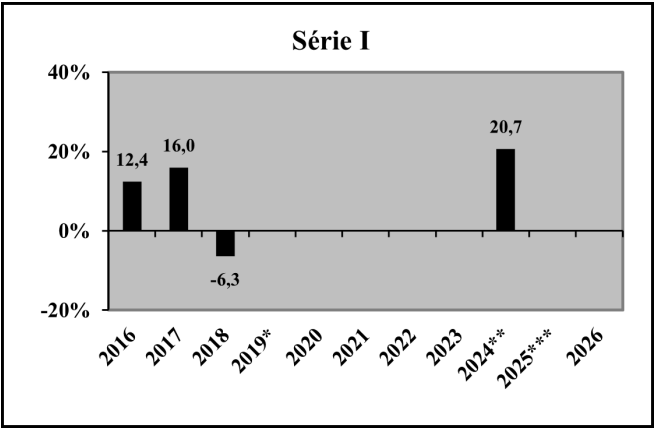
Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et chacun des exercices précédents clos le 31 décembre indiqués, 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 5 mars 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour les parts de série D (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 21 janvier 2025 (première émission) pour les parts des séries FT et T, et pour la période du 15 juillet 2025 (première émission) pour les parts de série FNB, jusqu'au 31 décembre 2025 (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Services publics	46,0
Produits industriels	23,1
Énergie	17,3
Immobilier	10,3
Placements à court terme	0,2
Total des positions acheteur	96,9
Trésorerie	3,0
Autres actifs nets	0,1
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Union Pacific Corporation	4,5
Targa Resources Corporation	4,2
Equinix Inc.	3,8
AltaGas Limited	3,7
American Tower Corporation	3,6
Corporation TC Énergie	3,6
NiSource Inc.	3,5
Enbridge Inc.	3,4
The Williams Companies Inc.	3,4
CSX Corporation	3,4
MasTec Inc.	3,2
Engie SA	3,2
Entergy Corporation	3,2
Ferrovial NV	3,1
Alliant Energy Corporation	3,1
American Electric Power Company Inc.	3,1
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,0
CenterPoint Energy Inc.	3,0
Veolia Environnement SA	3,0
Ameren Corporation	3,0
Quanta Services Inc.	3,0
Trésorerie	3,0
Evergy Inc.	2,9
Xcel Energy Inc.	2,9
RWE AG	2,9
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	82,7

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
États-Unis	67,8
Canada	14,0
France	9,1
Pays-Bas	3,1
Allemagne	2,9
Total des positions	96,9
Trésorerie	3,0
Autres actifs nets	0,1
Total de la valeur liquidative	100,0

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2026.

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
Télec. : 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

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y font référence, ou comportent des mots ou des expressions comme « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « entendre » ou « cible » ou la forme négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables, ou utilisent la forme future ou conditionnelle de verbes comme « pouvoir » et « devoir » et des expressions semblables dans la mesure où elles se rapportent à la performance financière future du Fonds ou d'un titre et aux stratégies et perspectives de placement du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes ou prévisions de résultats futurs en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs sont soumis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement des attentes actuelles, notamment des facteurs généraux d'ordre économique, politique et des facteurs liés aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence, des changements technologiques, des modifications à la réglementation gouvernementale, des modifications à la réglementation et aux lois sur les valeurs mobilières, des modifications aux lois fiscales, des procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et des catastrophes naturelles. Cette liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses importants n'est pas exhaustive. Aussi ces facteurs et d'autres doivent-ils éclairer la lecture des énoncés prospectifs sans toutefois que les lecteurs se fient indûment à ces énoncés prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent rapport n'est à jour qu'à la date du présent rapport. Il ne faut pas s'attendre à ce que cette information soit en toutes circonstances mise à jour, complétée ou modifiée, que ce soit en raison de nouvelles informations, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autrement.
