



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif principal de maximiser les rendements à long terme ajustés selon le 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 titres d'infrastructure mondiale.

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

- investir dans tous les secteurs géographiques;
- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, comme des options et des bons de souscription, d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières;
- se livrer à 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;
- détenir des actifs composés uniquement ou en partie de trésorerie ou de titres du marché monétaire, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives;
- 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 des FNB dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent le potentiel d'appréciation à long terme du secteur des infrastructures mondiales, dont la tolérance au risque est faible 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 -0,8 % au cours du premier semestre de 2023, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (\$ CA), a livré un rendement de -2,0 %.

À de rares exceptions, les marchés financiers ne sont pas sans rebondissements. Jusqu'à présent en 2023, les investisseurs ont dû faire face aux inlassables répercussions de la pandémie mondiale, à l'un des cycles de resserrement les plus rapides des 40 dernières années de la Réserve fédérale américaine, à une crise bancaire ayant culminé par le manquement de plusieurs grandes banques régionales, aux négociations entourant le plafonnement de la dette, à la poursuite des débats concernant les prévisions à l'égard des bénéfices attendus et aux difficultés que représente constamment l'estimation exacte de ces flux de bénéfices attendus. Fait impressionnant, le NASDAQ est en voie de connaître son meilleur départ depuis 40 ans, les investisseurs ayant fortement misé sur le thème de l'intelligence artificielle et les importants redressements ayant été observés dans les secteurs de la fabrication de semi-conducteurs et de plaquettes et de développement de logiciels, soit les secteurs les plus susceptibles de bénéficier des progrès en intelligence artificielle. Les gains sont principalement attribuables aux secteurs des technologies de l'information, des communications et des produits de consommation discrétionnaire et découlent d'abord et avant tout des actions de sept sociétés : NVIDIA, Meta Platforms, Tesla, Amazon, Alphabet, Apple et Microsoft.

L'écart de rendement entre les gagnants et les perdants est manifeste à l'examen des différents indices. Aux États-Unis, les titres de l'indice composé NASDAQ fortement axés sur la technologie ont augmenté de 32,3 %, l'indice de rendement global S&P 500 est en hausse de 16,9 % et l'indice Dow Jones Industrial Average a connu une hausse de 4,94 %. Les marchés boursiers mondiaux ont dégagé un rendement raisonnablement élevé, l'indice de rendement total S&P Global 1200 TR (en dollars canadiens) ayant augmenté de 12,4 %, étant donné la pondération importante des sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation dans l'indice de référence. Les investisseurs en actions canadiennes ont réalisé des profits plus modestes, compte tenu de la pondération relativement importante du secteur du pétrole et du gaz et du secteur financier, l'indice composé S&P/TSX (rendement total) ayant connu une hausse de 5,7 %. Enfin, les titres à revenu fixe ont affiché des gains timides, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond ayant augmenté de 1,4 %, l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate ayant augmenté de 2,1 % et l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate ayant augmenté de 2,2 %. Essentiellement, pour l'investisseur qui n'était pas fortement surpondéré dans les sociétés technologiques à très grande capitalisation, ce fut une année relativement décevante.

Les investisseurs de long terme demeurent aux prises avec l'incidence à retardement de conditions de politique monétaire strictes, notamment avec la chute de l'inflation, le ralentissement de la croissance et la hausse du taux de chômage, à une période où nous franchissons les étapes finales du cycle économique. Heureusement, il semble que l'inflation ait atteint son plus haut sommet en juin 2022 à un taux de 9,1 %, et qu'elle ait constamment emprunté une pente descendante depuis (en hausse de 3,0 % en juin d'un exercice à l'autre), mais les taux de chômage tendent actuellement à reprendre à la hausse (en hausse de 3,6 % en juin, comparativement à 3,7 % en mai et à 3,4 % en avril). Par conséquent, le gestionnaire demeure convaincu que nous sommes tout près de la fin du cycle de resserrement, mais ne s'attend toujours pas à ce que les taux d'intérêt soient abaissés cette année. En effet, il faudrait que le taux d'inflation rebondisse de façon spectaculaire avant qu'une hausse de taux supplémentaire n'ait lieu et il faudrait que la croissance économique recule de manière significative avant que nous puissions passer à une politique monétaire moins stricte. Toutefois, un répit permettrait sans doute à certains secteurs accusant un retard de participer au redressement des actions qui se produit depuis le début de l'exercice, y compris les secteurs de l'énergie, des services publics, des soins de santé et le secteur financier, en l'occurrence des secteurs offrant habituellement des versements de dividendes solides, mais qui sont généralement en baisse depuis le début de l'exercice.

Depuis le début de l'exercice jusqu'au 30 juin, les parts de série A du Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint ont généré un rendement total de -0,8 %, contre -2,0 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice MSCI – Monde infrastructure de base. Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des produits industriels (+280 pb) et de l'énergie (+38 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services publics (-169 pb), de l'immobilier (-99 pb) et des services de communications (-12 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des produits industriels (+156 pb), de l'immobilier (+98 pb) et de l'énergie (+55 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des services publics (-91 pb) et des services de communications (-13 pb). Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux de Quanta Services Inc., d'Engie SA et de Veolia Environnement SA, alors que les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de Northland Power Inc., de Crown Castle Inc. et de NextEra Energy Inc.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les titres des secteurs des produits industriels, de l'immobilier et de l'énergie, et une sous-pondération dans le secteur des services publics. La Réserve fédérale américaine ayant effectué une pause en juin, le gestionnaire estime que nous sommes tout près de la fin du cycle de resserrement, étant donné que l'inflation poursuit sa trajectoire baissière et que le taux de chômage commence à augmenter. Dans ces circonstances, tandis que nous traversons les dernières étapes de l'un des ralentissements les plus attendus de l'histoire, le gestionnaire continue de se concentrer sur les entreprises de grande qualité dont les dividendes augmentent qui ont su prouver leur capacité à constamment générer une croissance des produits et des bénéfices tout au long du cycle.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 38,3 % au cours de l'exercice, passant de 35,0 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 48,4 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 14,7 millions de dollars attribuables à la fusion du Fonds de titres convertibles Ninepoint avec le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint le 10 février 2023.

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 2023. 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 de 1,00 % pour les parts de série D et 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 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 379 969 \$ (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'infrastructure mondiale Ninepoint – série A	50 %	50 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 6 337 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire assume certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2010	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,36	12,00	11,17	11,10	9,38	10,72
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,19	0,39	0,30	0,24	0,36	0,19
Total des charges	(0,18)	(0,38)	(0,37)	(0,38)	(0,42)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	0,47	0,55	0,16	0,99	0,09
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	(0,57)	0,86	0,37	0,77	(0,76)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,09)	(0,09)	1,34	0,39	1,70	(0,84)
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes)	0,26	–	0,14	–	–	–
Des dividendes	–	0,14	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,15	–	–	0,41	–
Remboursement de capital	–	0,25	0,36	0,52	0,01	0,48
Total des distributions annuelles³	0,26	0,54	0,50	0,52	0,42	0,48
Actif net à la clôture de la période	11,01	11,36	12,00	11,17	11,10	9,38

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁶	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,26	11,67	10,75	10,61	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,20	0,33	0,30	0,23	0,32	0,06
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,25)	(0,31)	(0,30)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)	0,39	0,33	0,08	0,42	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	(0,78)	1,17	0,04	0,43	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,02)	(0,31)	1,55	0,04	0,87	0,41
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes)	0,25	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	0,20	–	–	0,04	–
Des gains en capital	–	0,15	–	–	0,48	–
Remboursement de capital	–	0,18	0,48	0,46	–	0,15
Total des distributions annuelles³	0,25	0,53	0,48	0,46	0,52	0,15
Actif net à la clôture de la période	10,97	11,26	11,67	10,75	10,61	–

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,27	12,82	11,81	11,59	9,80	11,08
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,20	0,43	0,33	0,26	0,36	0,20
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,31)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	0,51	0,50	0,15	1,16	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	(0,64)	1,07	0,51	0,86	(0,65)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,06)	0,03	1,64	0,64	2,07	(0,74)
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes)	0,28	–	0,23	–	–	–
Des dividendes	–	0,14	–	–	0,04	–
Des gains en capital	–	0,16	–	–	0,52	–
Remboursement de capital	–	0,28	0,30	0,54	–	0,50
Total des distributions annuelles³	0,28	0,58	0,53	0,54	0,56	0,50
Actif net à la clôture de la période	11,96	12,27	12,82	11,81	11,59	9,80

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	8,55	9,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	0,18
Total des charges	–	–	–	–	(0,03)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,56	0,14
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	0,21	(0,68)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	–	–	–	–	0,74	(0,46)
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	0,13	0,43
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	0,13	0,43
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	8,55

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

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données pour la période du 13 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D. La totalité des parts de série D en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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

6 Données pour la période du 5 mars 2019 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2019 pour la série D.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	23 434 \$	15 647 \$	14 013 \$	12 274 \$	13 663 \$	4 584 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 128 478	1 377 847	1 168 163	1 098 355	1 231 371	488 436
Ratio des frais de gestion ²	2,65 %	2,77 %	2,73 %	2,90 %	3,17 %	3,13 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %	0,44 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	33,86 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %	243,22 %	113,23 %
Valeur liquidative par part ¹	11,01 \$	11,36 \$	12,00 \$	11,17 \$	11,10 \$	9,38 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	6 273 \$	650 \$	115 \$	48 \$
Nombre de parts en circulation ¹	571 592	57 761	9 876	4 476
Ratio des frais de gestion ²	1,54 %	1,72 %	1,71 %	2,38 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	33,86 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %
Valeur liquidative par part ¹	10,97 \$	11,26 \$	11,67 \$	10,75 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	18 652 \$	18 702 \$	18 253 \$	7 104 \$	6 679 \$	3 692 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 559 058	1 523 917	1 423 941	601 630	576 067	376 515
Ratio des frais de gestion ²	1,56 %	1,67 %	1,63 %	1,81 %	2,11 %	2,10 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %	0,44 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	33,86 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %	243,22 %	113,23 %
Valeur liquidative par part ¹	11,96 \$	12,27 \$	12,82 \$	11,81 \$	11,59 \$	9,80 \$

Série I	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	1 442 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	168 690
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	0,96 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	113,23 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	–	8,55 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

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

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

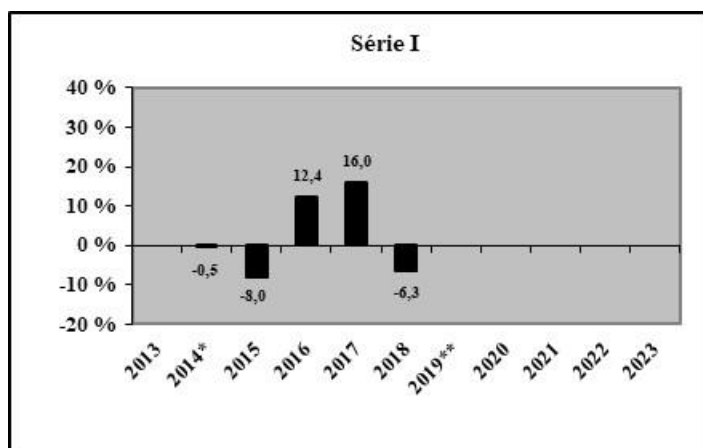
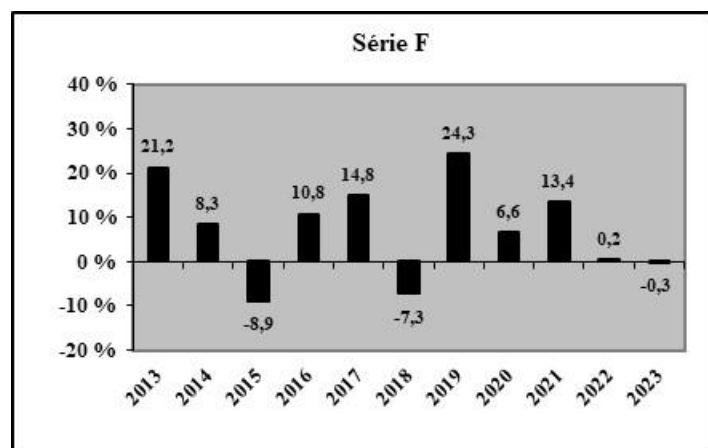
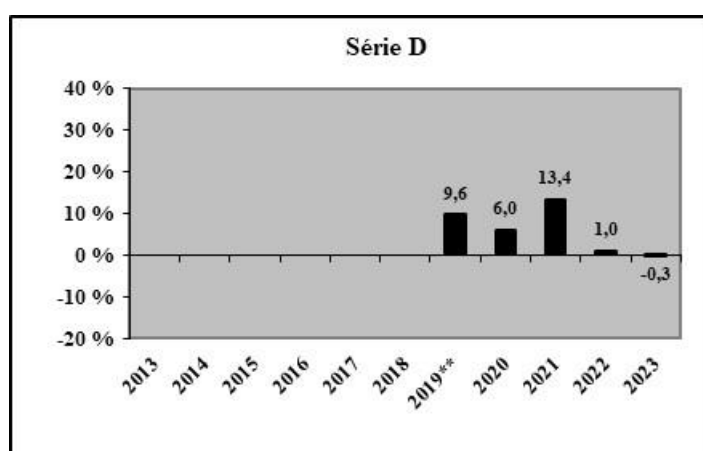
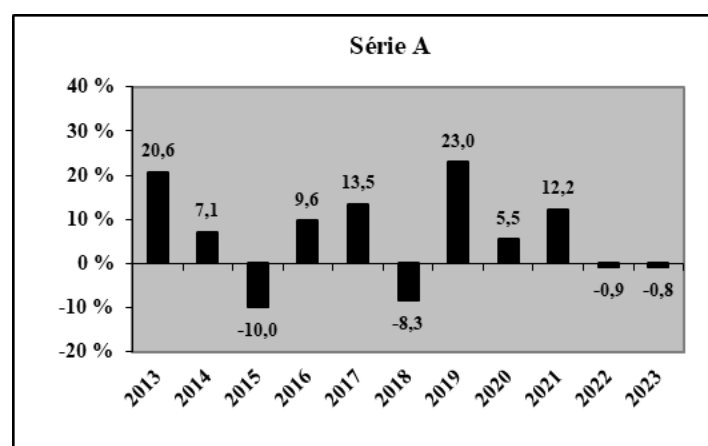
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. La rotation des titres en portefeuille est exprimée en pourcentage non annualisé.

Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent les résultats de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2023 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 17 juillet 2014 (première émission) au 31 décembre 2014 pour la série I (non annualisé).

** Rendement pour la période du 5 mars 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour la série D (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Produits industriels	30,5
Services publics	26,1
Énergie	22,2
Immobilier	19,1
Total des positions acheteur	97,9
Trésorerie	2,5
Autres passifs nets	(0,4)
Valeur liquidative totale	100,0

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
États-Unis	62,4
France	13,4
Canada	12,6
Espagne	6,4
Allemagne	3,1
Total des positions	97,9
Trésorerie	2,5
Autres passifs nets	(0,4)
Valeur liquidative totale	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
American Tower Corporation, REIT	4,7
Crown Castle Inc.	4,3
Quanta Services Inc.	4,1
Engie SA	3,8
Republic Services Inc	3,7
Constellation Energy Corporation	3,6
SBA Communications Corporation	3,5
CSX Corporation	3,5
Plains GP Holdings L.P.	3,5
Equinix Inc.	3,4
Waste Connections Inc.	3,4
Veolia Environment SA	3,3
Ferrovial SE	3,3
Cheniere Energy Inc.	3,3
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,2
Vinci SA	3,2
Digital Realty Trust Inc.	3,2
Targa Resources Corporation	3,2
RWE AG	3,1
Jacobs Solutions Inc.	3,1
Energy Transfer L.P.	3,1
NextEra Energy Inc.	3,1
Exelon Corporation	3,1
Schneider Electric SE	3,1
NiSource Inc.	3,1
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	85,9

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 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
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.
Tour EY
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