Fonds énergie Ninepoint

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

L'objectif du Fonds énergie Ninepoint (le « Fonds ») cherche à dégager 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 qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à la mise en valeur, à la production et à la distribution du pétrole, du gaz, du charbon, de l'uranium et à d'autres activités connexes du secteur de l'énergie et des ressources.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, une analyse fondamentale est effectuée afin de 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 adopter une méthode de placement plus concentrée et, à l'occasion, surpondérer certains sous-secteurs du secteur de l'énergie et des ressources, lorsque le gestionnaire de portefeuille le juge approprié. Cette stratégie pourrait faire en sorte que les pondérations dans le portefeuille du Fonds soient très différentes des pondérations de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (ou l'indice qui le remplace).

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;
- effectuer des prêts de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des FNB de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, 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 dans des titres liquides et des titres à revenu fixe et les surpondérer, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur de l'énergie;
- 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, conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par la réglementation 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 dont la tolérance au risque est élevée.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 20,0 % au premier semestre de 2024, contre 19,5 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

Au premier semestre de 2024, le contexte de fixation des principaux prix de référence du pétrole brut (West Texas Intermediate et brent) était comparable à celui de 2023, tandis que les principaux prix de référence du gaz naturel (AECO, carrefour Henry) ont continué de diminuer. Les prix au comptant du pétrole West Texas Intermediate (WTI) se sont établis en moyenne à environ 79 $ US le baril au premier semestre de 2024, en baisse d'environ 2 % par rapport à environ 81 $ US le baril au deuxième semestre de 2023, les prix au comptant du brent s'étant fixés en moyenne à environ 84 $ US le baril au premier semestre de 2024, un recul d'environ 2 % par rapport à environ 85 $ US le baril du deuxième semestre de 2023. Le prix au comptant quotidien moyen au carrefour Henry était de 2,11 $ US/MBTU au premier semestre de 2024, en baisse de 21 % par rapport à celui du deuxième semestre de 2023, tandis que le prix quotidien moyen à l'AECO s'est établi 1,60 $ CA/mpc, soit 32 % de moins qu'au deuxième semestre de 2023. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) s'est resserré pour s'établir à environ 16 $ US le baril au premier semestre de 2024, par rapport à 17 $ US le baril au deuxième semestre de 2023. L'écart de prix du pétrole brut WCS a été favorablement touché par l'expansion de l'oléoduc Transmountain, qui est entré en service vers la fin du premier semestre de 2024 et a considérablement amélioré la capacité de sortie de pétrole brut excédentaire dans l'Ouest canadien. La plus grande partie des fonds étant investis dans des actions de sociétés axées sur les gaz naturels liquéfiés ou sur le pétrole ou encore du secteur des services aux champs pétrolifères,

l'environnement des produits de base a eu une incidence généralement positive sur le rendement. Le dollar canadien, qui s'est maintenu en moyenne à 0,736 $ ($ CA/$ US) au cours du premier semestre de 2024, a eu une incidence positive sur la plupart des titres détenus par le Fonds, ce qui a été favorable aux prix réalisés pour les produits de base vendus, en dollars canadiens.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur les prix du pétrole au premier semestre de 2024 étaient avant tout de nature géopolitique. Parmi eux, mentionnons le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Au premier semestre de 2024, les forces ukrainiennes ont attaqué de nombreuses infrastructures énergétiques de la Russie, comme des raffineries, ce qui a entraîné une perturbation temporaire de l'approvisionnement. Le conflit en Israël et à Gaza a également donné lieu à des tensions et à des craintes d'escalade future et de propagation à la région élargie, ce qui pourrait se répercuter sur l'approvisionnement en pétrole. Ces conflits ont créé une volatilité importante du prix du pétrole, le prix du pétrole WTI se situant dans une fourchette de 70 $ US à 87 $ US le baril. Aux États-Unis, la production de pétrole a également été relativement stable pendant la période, se situant à environ 13 millions de barils par jour, par suite de la diminution du nombre d'appareils de forage et du regroupement, depuis 2023, d'exploitants privés désireux de former des entreprises de plus grande envergure. En juin, les pays membres de l'OPEP+ ont décidé de continuer de maintenir les réductions de la production jusqu'à la fin de 2024, et ont l'intention de reprendre la production en 2025, si les conditions du marché le permettent. Les stocks mondiaux observables de pétrole (selon Kpler) se rapprochaient de leurs creux pluriannuels à la fin de juin. Si les réductions de la production par l'OPEP+ se poursuivent au deuxième semestre de l'année, il est possible que les stocks continuent de suivre une trajectoire à la baisse au deuxième semestre de 2024. Ainsi l'OPEP+ serait en mesure de mettre en œuvre son plan de reprise de la production. Nous sommes d'avis que cela permettrait de maintenir le prix du pétrole dans une fourchette similaire à celle du premier semestre de 2024, ce qui serait bénéfique pour les titres détenus par le Fonds. Si la demande mondiale faiblissait l'an prochain en raison de récessions dans les pays de l'OCDE, il est probable que l'OPEP+ gérera ses niveaux de production de façon à éviter une offre excédentaire de pétrole brut, ce qui maintiendrait également les prix dans une fourchette relativement stable par rapport aux niveaux actuels.

Le déséquilibre entre l'offre et la demande est le facteur qui a eu le plus d'incidence sur les prix du gaz naturel au premier semestre de 2024. Au Canada et aux États-Unis, on a observé une offre excédentaire de gaz par rapport à la demande locale, de sorte que les niveaux de stocks ont été élevés. Cette offre était essentiellement attribuable à l'achèvement prévu des installations d'exportation de GNL clés dans les deux pays. À la fin du premier semestre de 2024, les stocks de gaz naturel aux États-Unis se sont établis à environ 3,1 billions de pieds cubes (19 % de plus que la moyenne sur cinq ans), tandis qu'au Canada, les niveaux de gaz stockés se situaient à environ 0,7 billion de pieds cubes (53 % de plus que la moyenne sur cinq ans). Les deux principaux projets de GNL à venir aux États-Unis sont le projet Plaquemines (dont la production devrait démarrer vers la fin de 2024) et le projet Golden Pass (qui devrait commencer la production vers la fin de 2025). Ces deux installations augmenteront la capacité d'exportation d'environ 4,5 gpc par jour (outre la capacité actuelle d'environ 14 gpc par jour), ce qui contribuerait à ramener les niveaux des stocks à la moyenne sur cinq ans ou en deçà de celle-ci. Au Canada, LNG Canada est actuellement en voie d'être pleinement opérationnelle d'ici la fin de 2025, ce qui permettrait d'exporter 2 gpc par jour vers l'Ouest (sur la production totale de gaz naturel du Canada d'environ 18 gpc par jour). Bien que les prix à court terme du gaz soient faibles, les perspectives pour le gaz naturel semblent encourageantes, grâce à la capacité considérable d'exportation de GNL mise en place pour contribuer à atténuer l'offre excédentaire à court terme.

Au premier semestre 2024, les deux titres les plus performants du Fonds ont été ceux de MEG Energy Corporation et de Veren Inc. MEG Energy Corporation a dégagé un rendement supérieur en raison du resserrement du différentiel du WCS, ce qui a eu une incidence positive sur ses flux de trésorerie, la société étant sur le point d'atteindre son effet de levier cible juste après la fin du premier semestre de 2024. Veren Inc. a bien fait en raison de la performance opérationnelle vigoureuse de ses actifs de Kaybob et de Montney. Les deux titres les moins performants du Fonds ont été ceux de Chord Energy Corporation et Advantage Energy Limited. Le rendement de Chord Energy Corporation a été freiné en grande partie par la faiblesse des prix du pétrole après que la position ait été ouverte. Advantage Energy Limited a affiché un rendement inférieur en raison de l'acquisition de certains actifs de Charlie Lake auprès d'un exploitant privé, Longshore Resources, ce qui a affaibli le cours de l'action immédiatement après la clôture de la transaction. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 5,5 % au cours de la période, passant de 1,7 milliard de dollars au 31 décembre 2023 à 1,8 milliard de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 320,8 millions de dollars et le revenu de dividendes de 25,5 millions de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 233,0 millions de dollars et des charges de 22,6 millions 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 close le 30 juin 2024. 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 et de 1,50 % pour les parts de série D, pour les parts de série F et pour les parts de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I1, la série I2 et la série I3. 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 15 664 566 $ (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 énergie Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds énergie Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I1	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I2	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I3	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série FNB	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 15 623 $ 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 part de la série visée du 1er janvier au 31 décembre sur le rendement 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 du 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 au moyen d'une distribution des frais de gestion, de sorte que ces investisseurs profitent de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs de série I peuvent négocier une prime d'encouragement différente de celle décrite ci-dessus ou ne verser aucune prime d'encouragement. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 1 711 $.

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 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 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 part du Fonds[1]

Série A	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**24,67**	26,32	19,35	6,99	9,08	7,72
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,41**	0,75	0,33	0,15	0,08	0,12
Total des charges	**(0,49)**	(0,89)	(1,03)	(0,96)	(0,37)	(0,50)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**3,75**	1,50	7,11	9,08	(1,11)	(1,34)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,28**	(2,70)	2,32	4,04	1,27	2,94
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**4,95**	(1,34)	8,73	12,31	(0,13)	1,22
Distributions :						
Des dividendes	**–**	–	–	–	–	–
De gains en capital	**–**	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–	–
Actif net à la clôture de la période	**29,61**	24,67	26,32	19,35	6,99	9,08

Série D	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**16,80**	17,79	12,87	5,09	6,56	5,54
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,28**	0,50	0,21	0,10	0,06	0,10
Total des charges	**(0,23)**	(0,40)	(0,49)	(1,48)	(0,25)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**2,57**	1,00	5,06	6,31	(0,12)	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,91**	(1,77)	2,09	2,15	1,72	1,85
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**3,53**	(0,67)	6,87	7,08	1,41	1,26
Distributions :						
Des dividendes	**–**	(0,05)	–	–	–	–
De gains en capital	**–**	(0,19)	(1,65)	(0,25)	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,24)	(1,65)	(0,25)	–	–
Actif net à la clôture de la période	**20,28**	16,80	17,79	12,87	5,09	6,56

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2024

Série F	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**29,17**	30,86	22,48	8,01	10,30	8,65
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,48**	0,88	0,39	0,18	0,09	0,13
Total des charges	**(0,40)**	(0,70)	(0,86)	(0,90)	(0,36)	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**4,45**	1,79	8,30	10,49	(0,98)	(1,56)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**1,52**	(2,93)	2,79	4,32	1,41	3,34
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**6,05**	(0,96)	10,62	14,09	0,16	1,45
Distributions :						
Des dividendes	**–**	(0,08)	–	–	–	–
De gains en capital	**–**	(0,31)	(2,95)	(0,45)	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,39)	(2,95)	(0,45)	–	–
Actif net à la clôture de la période	**35,20**	29,17	30,86	22,48	8,01	10,30

Série I	**30 juin 2024[8]** **$**	**31 déc. 2023** **$**	**31 déc. 2022** **$**	**31 déc. 2021** **$**	**31 déc. 2020** **$**	**31 déc. 2019[4]** **$**
Actif net à l'ouverture de la période	**10,00**	**–**	**–**	**–**	**–**	**4,07**
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,15**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Total des charges	**(0,05)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(0,14)**
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,33**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(0,28)**
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,23)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0,83**
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,20**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0,41**
Distributions :						
Des dividendes	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
De gains en capital	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Total des distributions annuelles[3]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période	**10,85**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**

Série I1	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[7] $
Actif net à l'ouverture de la période	**8,47**	8,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,14**	0,26	0,05
Total des charges	**(0,09)**	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,29**	0,50	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,44**	(0,94)	(0,79)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,78**	(0,34)	(0,19)
Distributions :			
Des dividendes	**–**	(0,07)	–
De gains en capital	**–**	(0,09)	(0,83)
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,16)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	**10,25**	8,47	8,97

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2024

Série I2	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[7] $
Actif net à l'ouverture de la période	**7,83**	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,13**	0,24	0,04
Total des charges	**(0,09)**	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,19**	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,41**	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,64**	(0,30)	(0,93)
Distributions :			
Des dividendes	**–**	(0,06)	–
De gains en capital	**–**	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	**9,48**	7,83	8,29

Série I3	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[7] $
Actif net à l'ouverture de la période	**7,83**	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,13**	0,24	0,04
Total des charges	**(0,09)**	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,19**	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,41**	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,64**	(0,30)	(0,93)
Distributions :			
Des dividendes	**–**	(0,06)	–
De gains en capital	**–**	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	**9,48**	7,83	8,29

Série PTF	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020[5] $	31 déc. 2019 $
Actif net à l'ouverture de la période	**–**	–	–	–	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**–**	**–**	**–**	**–**	0,00	0,00
Total des charges	**–**	**–**	**–**	**–**	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**–**	**–**	**–**	**–**	(0,00)	(0,00)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**–**	**–**	**–**	**–**	0,00	0,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**–**	**–**	**–**	**–**	(0,00)	0,00
Distributions :						
Des dividendes	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–
De gains en capital	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–
Actif net à la clôture de la période	**–**	**–**	**–**	**–**	–	10,00

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2024

Série FNB	**30 juin 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021[6] $
Actif net à l'ouverture de la période	**43,86**	45,96	30,53	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,72**	1,32	0,54	0,19
Total des charges	**(0,60)**	(1,04)	(1,15)	(1,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**6,88**	2,56	10,81	8,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**2,52**	(4,88)	1,70	3,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**9,52**	(2,04)	11,90	11,42
Distributions :				
Des dividendes	**–**	(0,17)	–	–
De gains en capital	**–**	(0,47)	(4,18)	(0,59)
Total des distributions annuelles[3]	**–**	(0,64)	(4,18)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période	**52,94**	43,86	45,96	30,53

1 Cette information provient 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 sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

5 La totalité des parts de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

6 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

7 Données pour la période du 7 octobre 2022 (première émission) pour les parts de série I1 et du 3 novembre 2022 (première émission) pour les parts de série I2 et de série I3, jusqu'au 31 décembre 2022.

8 Données pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 30 juin 2024 pour les parts de série I.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**321 089 $**	304 878 $	364 472 $	217 011 $	57 034 $	49 625 $
Nombre de parts en circulation[1]	**10 844 370**	12 359 436	13 847 516	11 214 791	8 158 338	5 463 140
Ratio des frais de gestion[2]	**2,90 %**	2,89 %	2,90 %	3,93 %	3,17 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**2,90 %**	2,89 %	2,90 %	2,90 %	3,17 %	3,22 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part[1]	**29,61 $**	24,67 $	26,32 $	19,35 $	6,99 $	9,08 $

Série D	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**44 077 $**	39 777 $	50 450 $	35 740 $	8 598 $	2 112 $
Nombre de parts en circulation[1]	**2 173 632**	2 367 505	2 836 593	2 777 740	1 688 193	321 813
Ratio des frais de gestion[2]	**1,79 %**	1,78 %	1,78 %	12,33 %	2,67 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,79 %**	1,78 %	1,78 %	1,88 %	2,56 %	2,62 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part[1]	**20,28 $**	16,80 $	17,79 $	12,87 $	5,09 $	6,56 $

Série F	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**781 656 $**	754 437 $	879 828 $	494 873 $	104 750 $	63 038 $
Nombre de parts en circulation[1]	**22 203 590**	25 863 778	28 511 151	22 010 487	13 070 957	6 120 534
Ratio des frais de gestion[2]	**1,80 %**	1,79 %	1,80 %	2,55 %	2,07 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,80 %**	1,79 %	1,80 %	1,81 %	2,07 %	2,12 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part[1]	**35,20 $**	29,17 $	30,86 $	22,48 $	8,01 $	10,30 $

Série I	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**3 749 $**	–	–
Nombre de parts en circulation[1]	**345 395**	–	–
Ratio des frais de gestion[2]	**0,25 %**	–	–
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**0,14 %**	–	–
Ratio des frais de gestion, compte tenu des primes d'encouragement[2]	**0,25 %**	–	–
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**10,85 $**	–	–

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2024

Série I1	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**114 036 $**	94 255 $	98 117 $
Nombre de parts en circulation[1]	**11 128 927**	11 128 927	10 943 579
Ratio des frais de gestion[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part[1]	**10,25 $**	8,47 $	8,97 $

Série I2	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**48 258 $**	39 887 $	45 354 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 092 988**	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,48 $**	7,83 $	8,29 $

Série I3	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**48 258 $**	39 887 $	45 354 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 092 988**	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,30 %**	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,48 $**	7,83 $	8,29 $

Série PTF	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	–	–	–	–	–	– $
Nombre de parts en circulation[1]	–	–	–	–	–	1
Ratio des frais de gestion[2]	–	–	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	–	–	–	–	–	0,00 %
Ratio des frais d'opération[3]	–	–	–	–	–	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	–	–	–	–	–	433,60 %
Valeur liquidative par part[1]	–	–	–	–	–	10,00 $

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2024

Série FNB	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**390 179 $**	386 876 $	446 316 $	195 401 $
Nombre de parts en circulation[1]	**7 370 000**	8 820 000	9 710 000	6 400 000
Ratio des frais de gestion[2]	**1,78 %**	1,77 %	1,78 %	5,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement[2]	**1,78 %**	1,77 %	1,78 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,62 %**	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**67,28 %**	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part[1]	**52,94 $**	43,86 $	45,96 $	30,53 $
Cours de clôture[5]	**53,05 $**	43,92 $	46,02 $	30,58 $
Cours de clôture ($ US)[5]	**38,71 $**	33,15 $	34,02 $	–

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

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le 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 (compte non tenu des primes d'encouragement, qui ne sont pas annualisées) de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

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

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

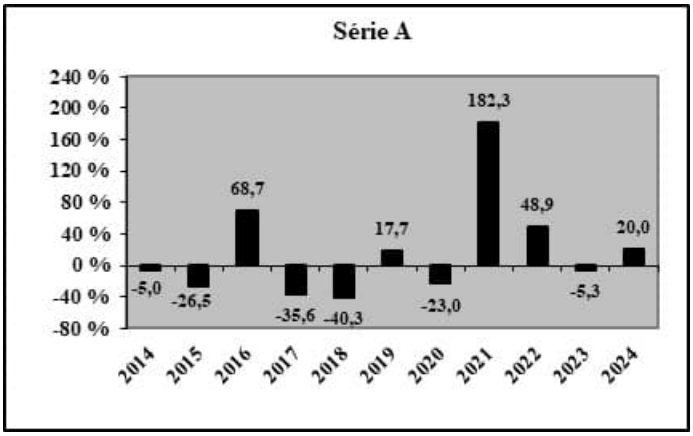
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

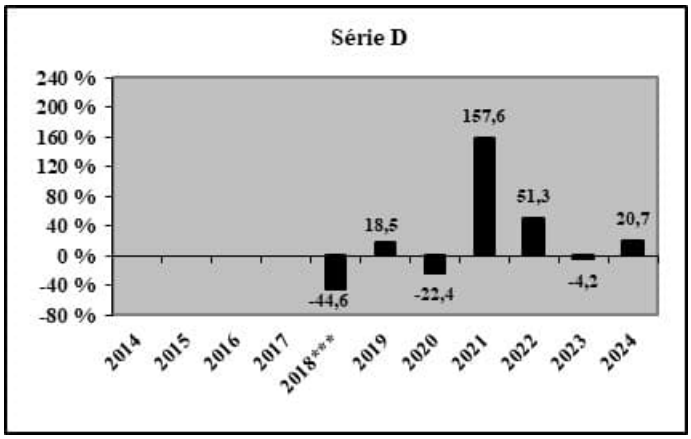
Rendement passé

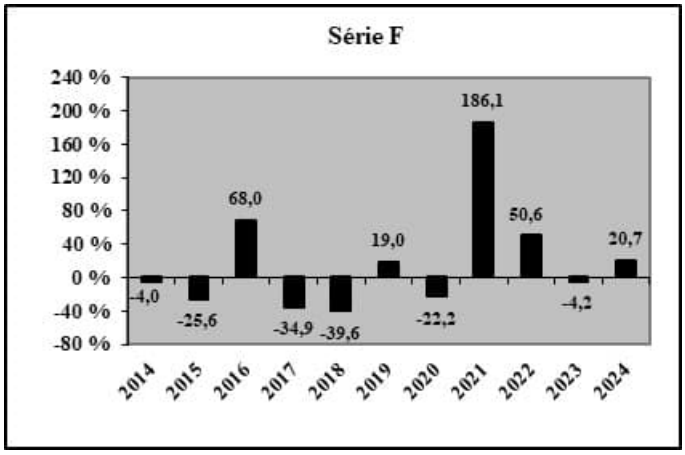
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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.

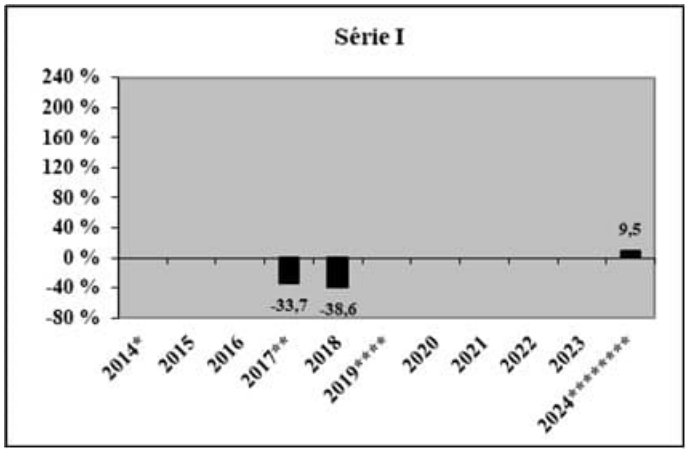
Rendement annuel

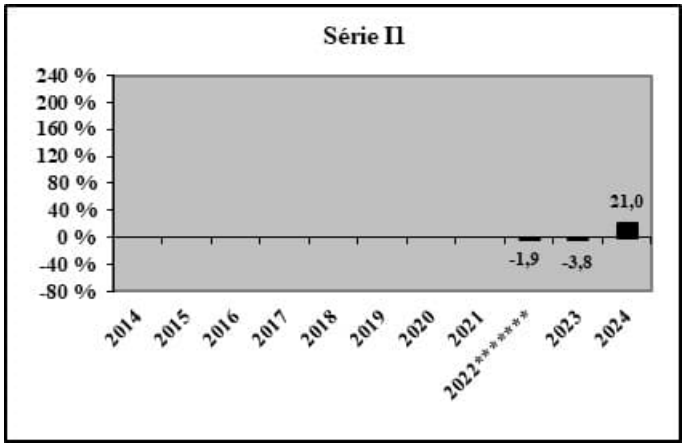
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.

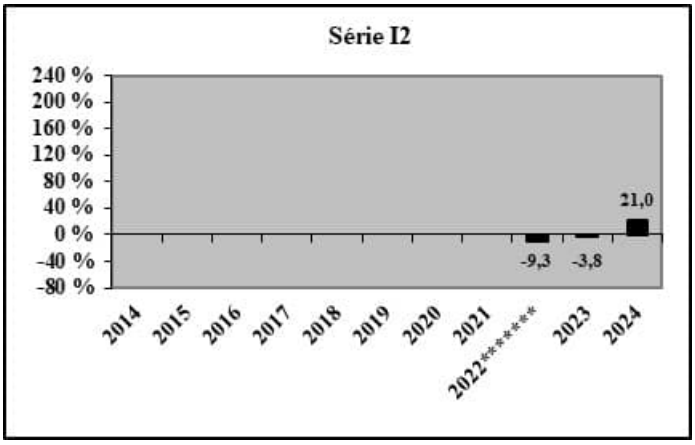


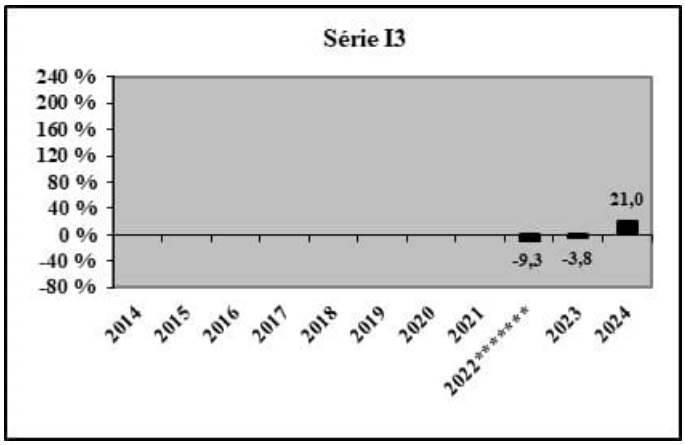


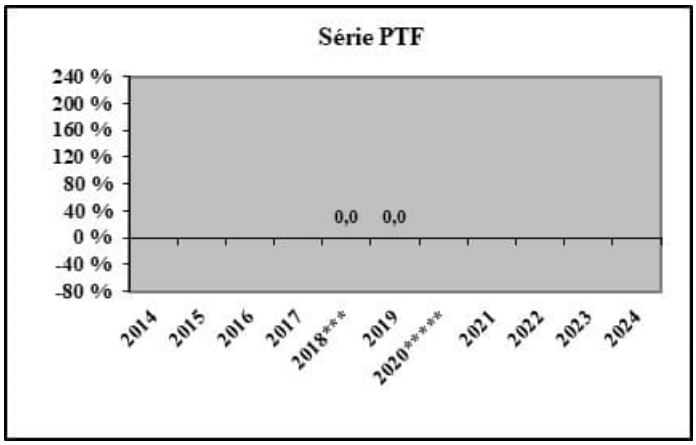


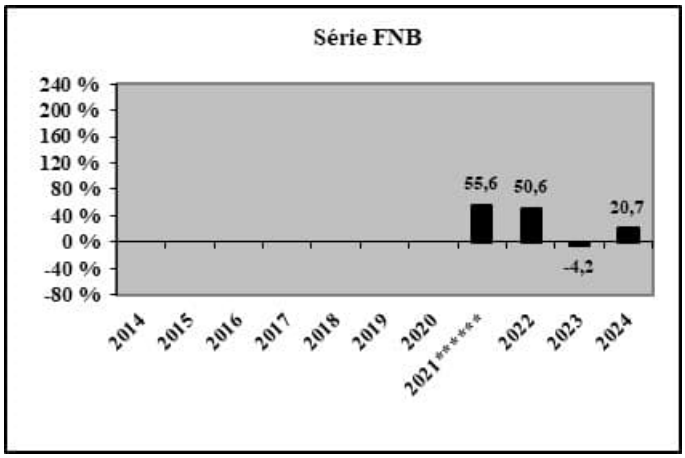












* La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

** Rendement pour la période du 3 janvier 2017 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2017 pour la série I (non annualisé).

*** Rendement pour la période du 10 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 3 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).

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

***** La totalité des parts de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

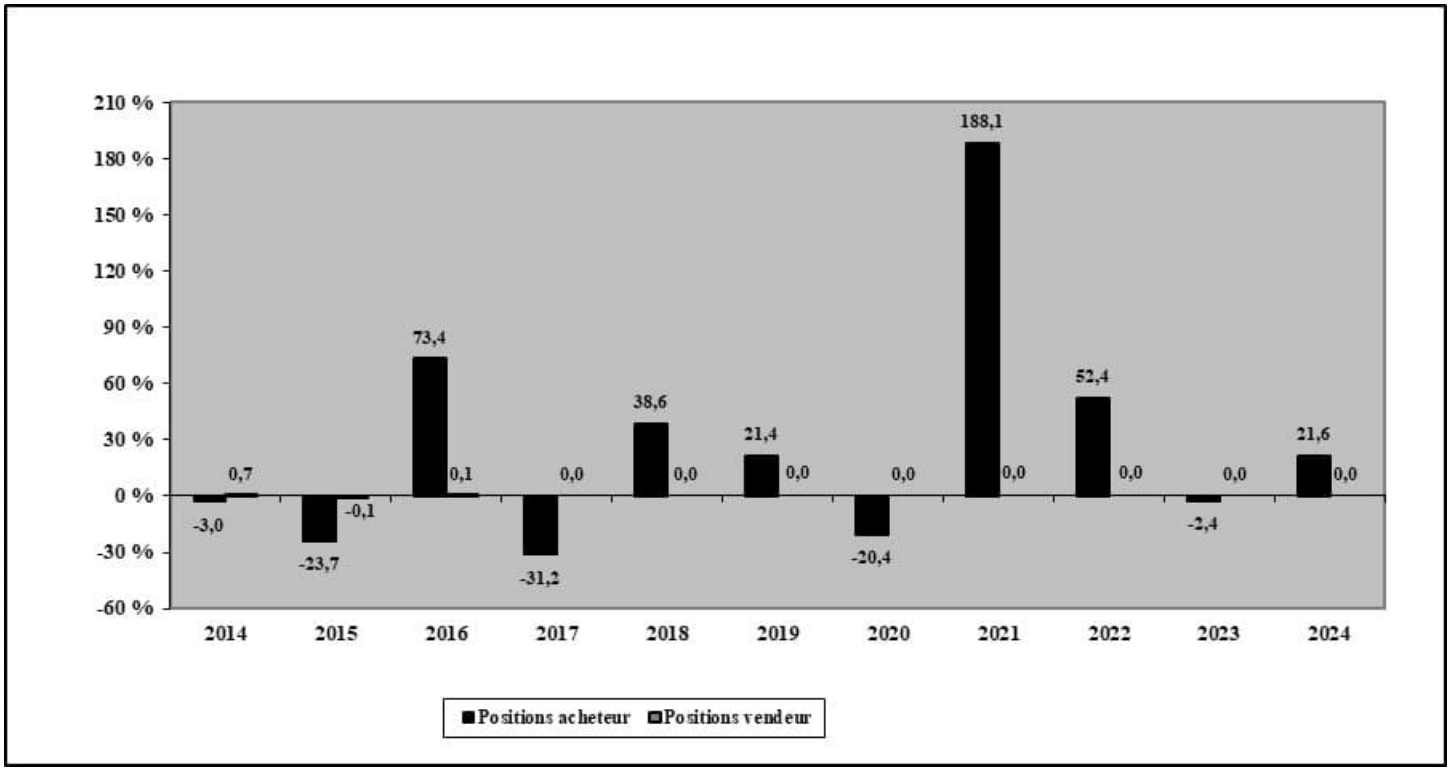
****** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).

******* Rendement pour la période du 7 octobre 2022 (première émission) pour les parts de série I1 et du 3 novembre 2022 (première émission) pour les parts de série I2 et de série I3, jusqu'au 31 décembre 2022 (non annualisé).

******** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 30 juin 2024 pour les parts de série I (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau 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 la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents 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.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	75,3
Forage pétrolier et gazier	11,2
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	10,0
Équipement et services pour l'industrie pétrolière et gazière	0,9
Total des positions acheteur	97,4
Trésorerie	2,4
Autres actifs nets	0,2
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Baytex Energy Corporation	10,3
Cenovus Energy Inc.	10,0
Veren Inc.	9,2
Canadian Natural Resources Limited	8,3
MEG Energy Corporation	7,5
Tamarack Valley Energy Limited	7,5
Precision Drilling Corporation	7,1
ARC Resources Limited	6,3
Headwater Exploration Inc.	5,8
NuVista Energy Limited.	5,3
Paramount Resources Limited	4,5
Patterson-UTI Energy Inc.	4,0
Athabasca Oil Corporation	3,8
Chord Energy Corporation	2,6
Trésorerie	2,4
Tourmaline Oil Corporation	1,8
Greenfire Resources Limited	1,5
Lycos Energy Inc.	1,0
CES Energy Solutions Corporation	0,9
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	99,8

Le Fonds ne détenait aucune position 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