



Fonds énergie Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez également obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels en composant le 1 888-362-7172 ou 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

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 :

- 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 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 (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 16 mai 2025), jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints, 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 FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié daté du 16 mai 2025), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- 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 F du Fonds ont dégagé un rendement de 7,0 % au premier semestre de 2025, contre 1,3 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

Au premier semestre de 2025, les principaux prix de référence du pétrole brut (pétrole brut West Texas Intermediate [WTI] et pétrole brut Brent) ont reculé, tandis que les principaux prix de référence du gaz naturel (carrefour Henry et AECO) ont augmenté par rapport à ceux du deuxième semestre de 2024. Les prix au comptant du pétrole brut du WTI se sont établis en moyenne à environ 68 \$ US le baril, en baisse d'environ 7 % par rapport à environ 73 \$ US le baril, les prix au comptant du pétrole brut Brent s'étant fixés à environ 72 \$ US le baril, un recul d'environ 2 % par rapport à environ 78 \$ US le baril. En revanche, les prix au comptant au carrefour Henry ont atteint en moyenne 3,70 \$ US/MBTU, en hausse de 62 %, et les prix à l'AECO se sont fixés en moyenne à 1,94 \$ CA/mpc, soit 78 % de plus. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) s'est resserré pour s'établir à environ 12 \$ US le baril par rapport à 13 \$ US le baril, soutenu par le projet d'agrandissement du pipeline Trans Mountain, qui a amélioré la capacité de sortie du pétrole brut de l'Ouest du Canada. Comme la majeure partie des positions du Fonds sont concentrées dans les producteurs de gaz naturel et de liquides de gaz naturel, la solidité du prix du gaz naturel a eu une incidence

positive sur le rendement. Le dollar canadien valait en moyenne 0,710 \$ US, soit 2 % de moins qu'au deuxième semestre de 2024, ce qui a favorisé davantage le prix réalisé des produits de base, en dollars canadiens, des entreprises canadiennes dans lesquelles le Fonds détenait des placements.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur les prix du pétrole au premier semestre de 2025, qui étaient avant tout de nature géopolitique, comprenaient également les modifications aux politiques de production des pays de l'OPEP+. Le 2 avril 2025, le gouvernement américain a annoncé la mise en œuvre d'un éventail de tarifs douaniers substantiels (le « jour de la libération »), ce qui a déclenché une volatilité considérable sur les marchés. Les préoccupations à l'égard de l'intensification de la guerre commerciale et du ralentissement de la croissance économique mondiale ont entraîné une révision à la baisse des prévisions de la demande de pétrole et ont exercé des pressions immédiates sur les prix de référence du pétrole brut. Au cours du même mois, les pays de l'OPEP+ ont modifié leur politique de production, en raison de la demande plus importante que prévu, et ont commencé à annuler les réductions volontaires de 2,2 mbl/j qu'ils avaient mises en œuvre. Le groupe a ainsi augmenté la production de 138 mbl/j en avril 2025, puis de 411 mbl/j en mai 2025 et en juin 2025. La révision à la hausse de l'offre prévue et à la baisse de la demande prévue a pesé sur le prix du pétrole. Bien qu'ils soient demeurés bas après le jour de la libération, les prix du pétrole brut ont brièvement remonté après les frappes militaires d'Israël le 13 juin 2025, de sorte que les prix de référence ont augmenté, pour passer d'environ 65 \$ US à environ 75 \$ US pendant plusieurs jours, avant de reculer pour se fixer à environ 65 \$ US le baril. Les pays de l'OPEP+ continuent d'augmenter la production, ce qui pourrait se traduire par une offre excédentaire au cours des prochains trimestres et éventuellement se répercuter sur le prix du pétrole brut et certains placements du Fonds. Le Fonds a maintenu son exposition à certains titres pondérés en fonction du prix du pétrole brut, mais a continué de privilégier les producteurs de gaz naturel, étant donné les perspectives plus faibles des indices de référence du pétrole brut.

Aux États-Unis, la mise en service de l'usine de traitement de liquides de gaz naturel (LGN) Plaquemines, exploitée par Venture Global Inc. LNG, et l'accélération de sa production ont été les principaux inducteurs de l'équilibre entre l'offre et la demande de gaz naturel au premier semestre de 2025. Les exportations ont commencé à la fin de 2024 et la capacité avait atteint 2 milliards de pieds cubes par jour en avril 2025, augmentant de 14 % la capacité d'exportation totale de LGN des États-Unis pour la faire passer à environ 16 milliards de pieds cubes par jour. La demande d'exportations de LGN continue de soutenir structurellement l'équilibre de l'offre et de la demande de gaz naturel aux États-Unis, créant une source plus constante pour l'approvisionnement au-delà de la consommation à l'échelle nationale. Cette situation, combinée au fait que l'hiver a été plus rigoureux que la normale au début de 2025, a fait en sorte que les stocks sont demeurés en deçà de la moyenne pendant la majeure partie de la période, ce qui a été en faveur des prix réalisés solides au carrefour Henry et dans de nombreux autres centres de vente de gaz naturel aux États-Unis, et a avantage le nombre des positions du Fonds. Au Canada, les prix du gaz naturel se sont améliorés par rapport à ceux de 2024. Toutefois, ils sont demeurés bas par rapport aux prix de référence aux États-Unis. Les stocks de gaz naturel de l'Ouest du Canada sont demeurés élevés, les producteurs ayant accéléré la production avant que LNG Canada commence la production. L'usine, qui a fait sa première livraison le 30 juin 2025, prévoit accélérer la production pour atteindre la pleine capacité d'exportation au deuxième semestre de 2025. Cette nouvelle source devrait contribuer à normaliser les stocks de gaz naturel en 2026 et être favorable pour les prix de référence des produits de base locaux aux carrefours d'établissement des prix, comme l'AECO et Station 2, tout en étant avantageuse pour certaines positions du Fonds.

Au premier semestre 2025, les deux titres les plus performants du Fonds ont été ceux de Veren Inc. et d'EQT Corporation. Veren Inc. a dégagé un rendement supérieur après son acquisition par Whitecap Resources Inc., annoncée le 10 mars 2025 et clôturée le 12 mai 2025, à une prime de 39 % par rapport au prix de clôture le 7 mars 2025. EQT Corporation a bien fait en raison des prix élevés du gaz naturel au carrefour Henry au premier semestre de 2025. Les deux sociétés du Fonds ayant le moins bien performé sont Canadian Natural Resources Limited et Greenfire Resources Limited. Canadian Natural Resources Limited a affiché un rendement inférieur en raison de la faiblesse des marchés du pétrole brut, tandis que Greenfire Resources Limited a subi l'incidence de la faiblesse des prix du pétrole brut et des difficultés d'exploitation de ses actifs de sables bitumineux.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 6,5 % au cours de l'exercice, passant de 1,4 milliard de dollars au 31 décembre 2024 à 1,3 milliard de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique principalement par des profits nets réalisés et latents sur les placements de 87,4 millions de dollars et des revenus de 14,1 millions de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 174,9 millions de dollars et des charges de 18,2 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 2025. 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 I, la série I4 et la série I5. 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 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 11 629 430 \$ (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	60 %	40 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série I	100 %	–
Série FNB	100 %	–

* Les commissions de suivi pour les parts de série I sont fondées sur un taux négocié et convenu entre le gestionnaire et le courtier.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 9 734 \$ 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 1^{er} 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 2025, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 987 642 \$.

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 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 de certains 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 2025, 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 2025 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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	25,26	24,67	26,32	19,35	6,99	9,08
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,80	0,75	0,33	0,15	0,08
Total des charges	(0,45)	(0,98)	(0,89)	(1,03)	(0,96)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,45)	3,97	1,50	7,11	9,08	(1,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,09	(0,62)	(2,70)	2,32	4,04	1,27
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,46	3,17	(1,34)	8,73	12,31	(0,13)
Distributions :						
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
De gains en capital	–	(2,36)	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–
Total des distributions annuelles³	–	(2,36)	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–
Actif net à la clôture de la période	26,87	25,26	24,67	26,32	19,35	6,99

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	17,43	16,80	17,79	12,87	5,09	6,56
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,19	0,55	0,50	0,21	0,10	0,06
Total des charges	(0,22)	(0,46)	(0,40)	(0,49)	(1,48)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,30)	2,67	1,00	5,06	6,31	(0,12)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,48	(0,41)	(1,77)	2,09	2,15	1,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,15	2,35	(0,67)	6,87	7,08	1,41
Distributions :						
Des dividendes	–	(0,06)	(0,05)	–	–	–
De gains en capital	–	(1,53)	(0,19)	(1,65)	(0,25)	–
Total des distributions annuelles³	–	(1,59)	(0,24)	(1,65)	(0,25)	–
Actif net à la clôture de la période	18,65	17,43	16,80	17,79	12,87	5,09

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	30,14	29,17	30,86	22,48	8,01	10,30
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,33	0,95	0,88	0,39	0,18	0,09
Total des charges	(0,38)	(0,81)	(0,70)	(0,86)	(0,90)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,52)	4,71	1,79	8,30	10,49	(0,98)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,52	(0,67)	(2,93)	2,79	4,32	1,41
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,95	4,18	(0,96)	10,62	14,09	0,16
Distributions :						
Des dividendes	–	(0,11)	(0,08)	–	–	–
De gains en capital	–	(2,77)	(0,31)	(2,95)	(0,45)	–
Total des distributions annuelles³	–	(2,88)	(0,39)	(2,95)	(0,45)	–
Actif net à la clôture de la période	32,24	30,14	29,17	30,86	22,48	8,01

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,73	9,91	–	–	–	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,11	0,28	–	–	–	–
Total des charges	(0,08)	(0,08)	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,22)	0,16	–	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,77	(0,86)	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,58	(0,50)	–	–	–	–
Distributions :						
Des dividendes	–	(0,10)	–	–	–	–
De gains en capital	–	(0,44)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,54)	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,46	9,73	–	–	–	–

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶
Série I1	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	8,47	8,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,21	0,26	0,05
Total des charges	–	(0,16)	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	1,37	0,50	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(0,62)	(0,94)	(0,79)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	0,80	(0,34)	(0,19)
Distributions :				
Des dividendes	–	–	(0,07)	–
De gains en capital	–	–	(0,09)	(0,83)
Total des distributions annuelles³	–	–	(0,16)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	–	–	8,47	8,97

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶
Série I2	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	7,83	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,19	0,24	0,04
Total des charges	–	(0,15)	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	1,27	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(0,57)	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	0,74	(0,30)	(0,93)
Distributions :				
Des dividendes	–	–	(0,06)	–
De gains en capital	–	–	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles³	–	–	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	–	–	7,83	8,29

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁶
Série I3	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	7,83	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,19	0,24	0,04
Total des charges	–	(0,15)	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	1,27	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	(0,57)	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	0,74	(0,30)	(0,93)
Distributions :				
Des dividendes	–	–	(0,06)	–
De gains en capital	–	–	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles³	–	–	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	–	–	7,83	8,29

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷
Série I4	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	14,08	13,79
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,15	0,11
Total des charges	(0,24)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,21)	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,22	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,92	0,44
Distributions :		
Des dividendes	–	(0,01)
De gains en capital	–	(0,24)
Total des distributions annuelles³	–	(0,25)
Actif net à la clôture de la période	14,99	14,08

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

	30 juin 2025	31 déc. 2024 ⁷
Série I5	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	14,08	13,79
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,15	0,11
Total des charges	(0,24)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,21)	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,22	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,92	0,44
Distributions :		
Des dividendes	–	(0,01)
De gains en capital	–	(0,24)
Total des distributions annuelles³	–	(0,25)
Actif net à la clôture de la période	14,99	14,08

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁴
Série PFT	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	–	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	0,00
Total des charges	–	–	–	–	–	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	–	(0,00)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	–	0,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	–	(0,00)
Distributions :						
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
De gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	–

	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁵
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	49,55	43,86	45,96	30,53	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,53	1,42	1,32	0,54	0,19
Total des charges	(0,61)	(1,19)	(1,04)	(1,15)	(1,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,88)	7,34	2,56	10,81	8,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,22	(0,59)	(4,88)	1,70	3,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,26	6,98	(2,04)	11,90	11,42
Distributions :					
Des dividendes	–	(0,19)	(0,17)	–	–
De gains en capital	–	(4,33)	(0,47)	(4,18)	(0,59)
Total des distributions annuelles³	–	(4,52)	(0,64)	(4,18)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période	53,02	49,55	43,86	45,96	30,53

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 sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

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

6 Données fournies 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.

7 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de série I et du 29 octobre 2024 (première émission) pour les parts de série I4 et de série I5, jusqu'au 31 décembre 2024. La totalité des parts de série I1, de série I2 et de série I3 en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	230 329 \$	254 412 \$	304 878 \$	364 472 \$	217 011 \$	57 034 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 570 571	10 073 692	12 359 436	13 847 516	11 214 791	8 158 338
Ratio des frais de gestion ²	2,92 %	2,91 %	2,89 %	2,90 %	3,93 %	3,17 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,92 %	2,91 %	2,89 %	2,90 %	2,90 %	3,17 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %
Valeur liquidative par part ¹	26,87 \$	25,26 \$	24,67 \$	26,32 \$	19,35 \$	6,99 \$

Série D	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	34 150 \$	37 201 \$	39 777 \$	50 450 \$	35 740 \$	8 598 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 831 202	2 134 317	2 367 505	2 836 593	2 777 740	1 688 193
Ratio des frais de gestion ²	1,81 %	1,80 %	1,78 %	1,78 %	12,33 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,81 %	1,80 %	1,78 %	1,78 %	1,88 %	2,56 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %
Valeur liquidative par part ¹	18,65 \$	17,43 \$	16,80 \$	17,79 \$	12,87 \$	5,09 \$

Série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	601 720 \$	644 453 \$	754 437 \$	879 828 \$	494 873 \$	104 750 \$
Nombre de parts en circulation ¹	18 661 015	21 382 874	25 863 778	28 511 151	22 010 487	13 070 957
Ratio des frais de gestion ²	1,83 %	1,81 %	1,79 %	1,80 %	2,55 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,83 %	1,81 %	1,79 %	1,80 %	1,81 %	2,07 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %
Valeur liquidative par part ¹	32,24 \$	30,14 \$	29,17 \$	30,86 \$	22,48 \$	8,01 \$

Série I	30 juin 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	8 120 \$	4 883 \$
Nombre de parts en circulation ¹	776 257	501 639
Ratio des frais de gestion ²	0,56 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	0,18 %	0,15 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %
Valeur liquidative par part ¹	10,46 \$	9,73 \$

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

Série I1	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	94 255 \$	98 117 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	11 128 927	10 943 579
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	8,47 \$	8,97 \$

Série I2	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	39 887 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	7,83 \$	8,29 \$

Série I3	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	39 887 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	–	–	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	7,83 \$	8,29 \$

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2025

Série I4	30 juin 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	128 225 \$	120 376 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 551 869	8 550 577
Ratio des frais de gestion ²	2,12 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,45 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %
Valeur liquidative par part ¹	14,99 \$	14,08 \$

Série I5	30 juin 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	36 287 \$	34 066 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 420 145	2 419 779
Ratio des frais de gestion ²	2,12 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,45 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %
Valeur liquidative par part ¹	14,99 \$	14,08 \$

Série FNB	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	276 236 \$	311 199 \$	386 876 \$	446 316 \$	195 401 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 210 000	6 280 000	8 820 000	9 710 000	6 400 000
Ratio des frais de gestion ²	1,81 %	1,79 %	1,77 %	1,78 %	5,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,81 %	1,79 %	1,77 %	1,78 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération ³	0,63 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,56 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	53,02 \$	49,55 \$	43,86 \$	45,96 \$	30,53 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	38,94 \$	34,47 \$	33,10 \$	33,94 \$	–
Cours de clôture ⁵	52,99 \$	49,55 \$	43,92 \$	46,02 \$	30,58 \$
Cours de clôture (\$ US) ⁵	38,89 \$	34,39 \$	33,15 \$	34,02 \$	–

1 Données fournies au 30 juin 2025 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2025.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte tenu des primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé (à l'exception 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.

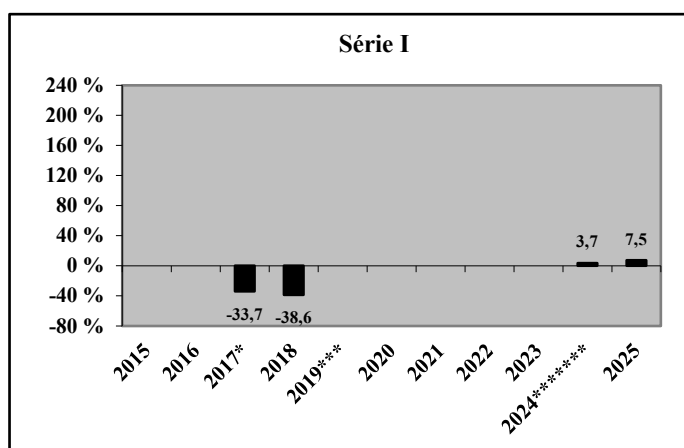
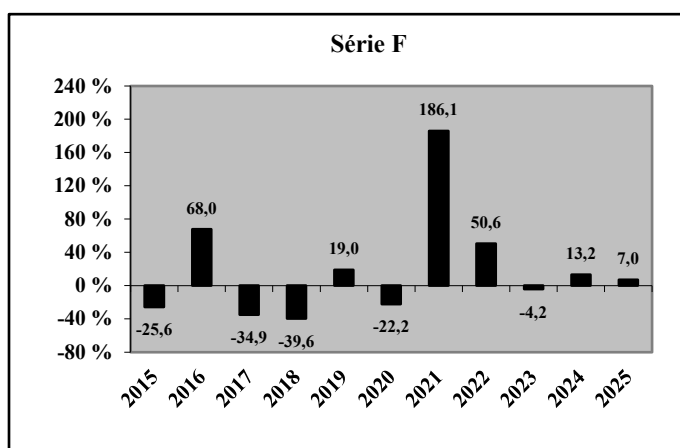
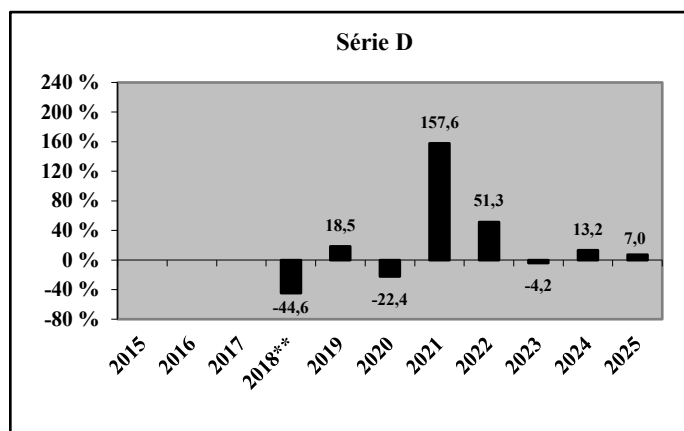
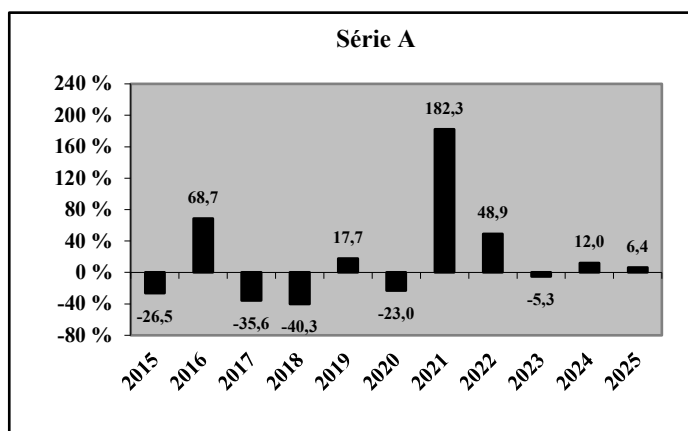
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2025 et au 31 décembre des exercices indiqués avant 2025.

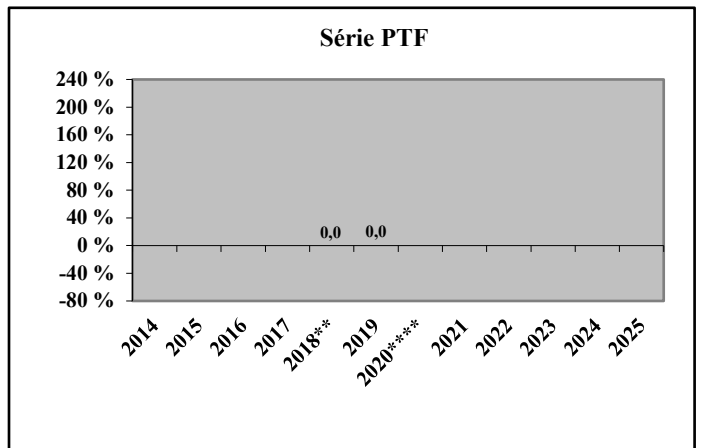
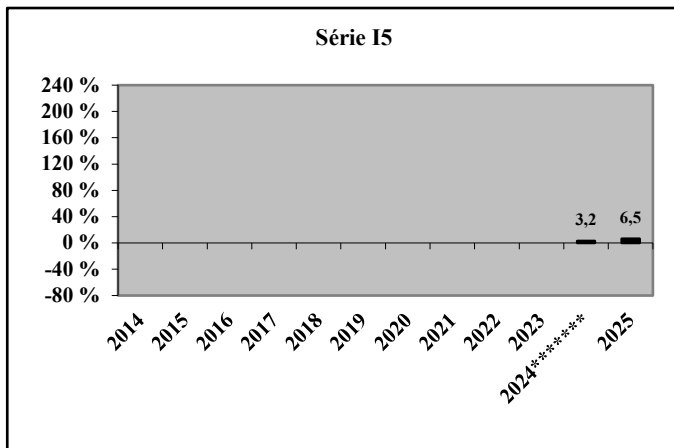
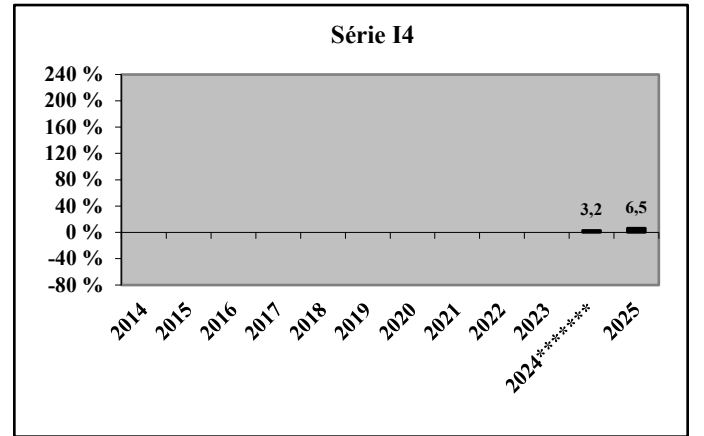
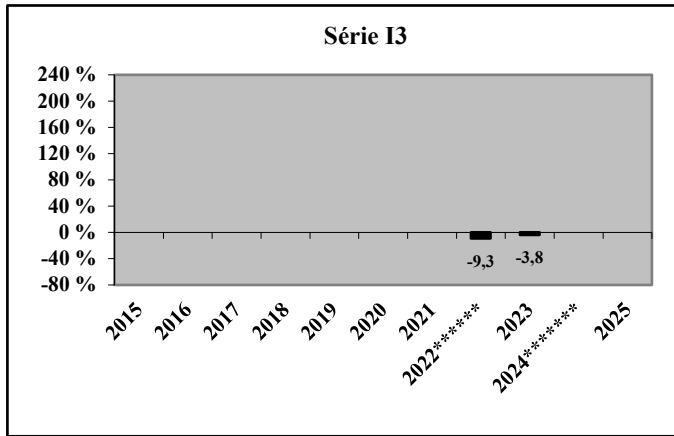
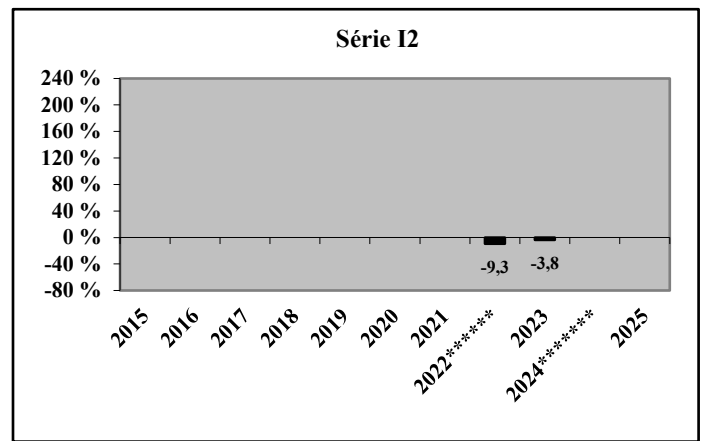
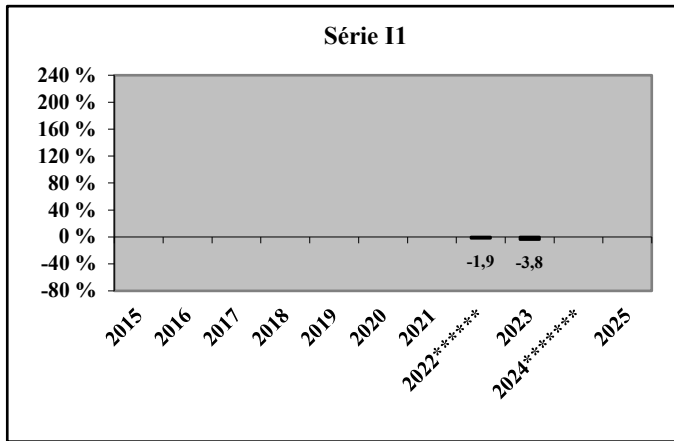
Rendement passé

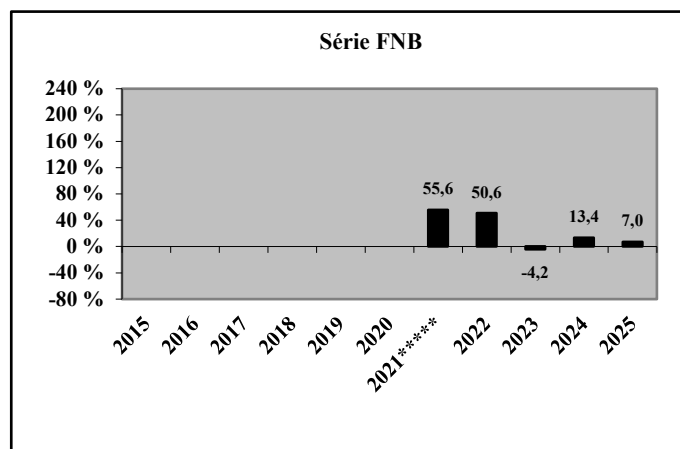
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, 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 2025 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.



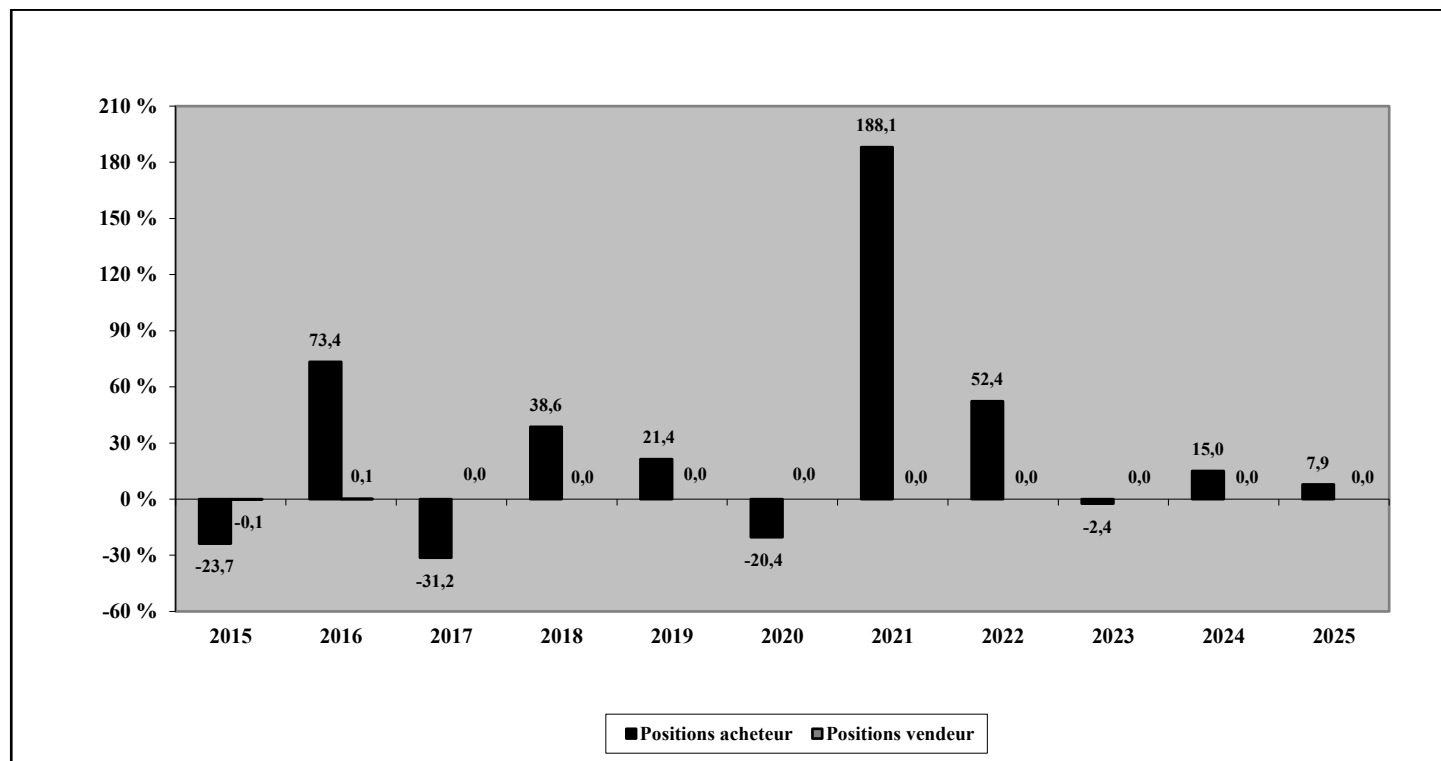




- * Rendement pour la période du 3 janvier 2017 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2017 pour la série I (non annualisé).
- ** Rendement pour la période du 10 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 3 décembre 2018 (première émission) pour les parts de série PTF, jusqu'au 31 décembre 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) pour les parts de série I, et du 29 octobre 2024 (première émission) pour les parts de série I4 et de série I5, jusqu'au 31 décembre 2024 (non annualisé). La totalité des parts de série I1, de série I2 et de série I3 en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2025 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 2025

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	84,4
Total des positions acheteur	84,4
Trésorerie	15,8
Autres passifs nets	(0,2)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie	15,8
Expand Energy Corporation	9,7
NuVista Energy Limited	9,7
EQT Corporation	9,7
ARC Resources Limited	7,6
MEG Energy Corporation	6,8
Range Resources Corporation	6,3
Peyto Exploration & Development Corporation	6,3
Tamarack Valley Energy Limited	5,9
Antero Resources Corporation	5,8
Tourmaline Oil Corporation	5,0
Athabasca Oil Corporation	3,9
Whitecap Resources Inc.	3,8
Kelt Exploration Limited	3,4
Lycos Energy Inc.	0,5
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,2

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2025.

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

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.
