



Fonds énergie Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2026

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

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;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l'égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises, investir en général dans des FNB de marchandises (au sens indiqué dans le prospectus simplifié), et jusqu'à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, si certains critères sont atteints;
- investir dans des FNB américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié) sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation;
- 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 30,6 % au premier semestre de 2026, contre 26,2 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

Au premier semestre de 2026, les principaux prix de référence du pétrole brut (pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) et Brent) ont remonté, tandis que les principaux prix de référence du gaz naturel ont été mitigés par rapport à ceux du deuxième semestre de 2025. Les prix au comptant du pétrole du WTI se sont établis en moyenne à environ 72 \$ US le baril, en hausse d'environ 16 % par rapport à environ 62 \$ US le baril, les prix au comptant du Brent s'étant fixés à environ 88 \$ US le baril, en hausse d'environ 33 % par rapport à environ 67 \$ US le baril. En revanche, les prix au comptant au carrefour Henry ont atteint en moyenne 4,32 \$ US/MBTU, en hausse de 28 % par rapport au deuxième semestre de 2025, et les prix à l'Alberta Energy Company (AECO) se sont fixés en moyenne à 1,80 \$ CA/kpi³, en hausse de 25 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (« WCS ») s'est légèrement élargi, le prix du pétrole passant d'environ 11 \$ US le baril à environ 14 \$ US le baril, soutenu en partie par des facteurs saisonniers et certaines contraintes de capacité des pipelines. Comme la majeure partie des positions du Fonds sont concentrées dans des actions de sociétés fortement exposées au secteur du pétrole, la conjoncture économique a eu une incidence positive sur le rendement. Le dollar canadien s'est établi en moyenne à

0,729 \$ US, en légère hausse par rapport au deuxième semestre de 2025, ce qui a légèrement nui aux producteurs qui vendent leurs produits en dollars américains, bien que cela ait été plus que compensé par la hausse des prix du pétrole brut.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur les prix du pétrole brut au premier semestre de 2026 étaient avant tout de nature géopolitique. Au début de l'année, un consensus presque unanime prévoyait un surplus de pétrole brut en 2026, que l'Agence internationale de l'énergie (« AIE ») estimait à près de 4 millions de barils par jour. Toutefois, à la fin de février 2026, le conflit au Moyen-Orient a transformé complètement les marchés du pétrole, entraînant la fermeture du détroit d'Ormuz, l'un des points d'entrée les plus critiques pour le transport maritime mondial. Par conséquent, l'approvisionnement a été considérablement perturbé, étant donné que quelque 20 % du pétrole brut mondial (30 % du transport maritime) transite par le détroit d'Ormuz. L'effondrement du trafic des pétroliers a quasiment mis fin aux exportations et, selon l'AIE, environ 15 millions de barils par jour de pétrole brut ont été retirés du marché au plus fort de la crise. L'AIE a également décrit cette situation comme « la plus grande perturbation de l'approvisionnement de l'histoire du marché mondial du pétrole ». Cette perturbation a fait bondir les prix en mars et avril 2026, les prix de référence du WTI et du Brent dépassant les 100 \$ US le baril pendant une partie des mois de mars et avril 2026. En juin 2026, les États-Unis et l'Iran ont se sont entendus sur un plan initial visant à réouvrir le détroit d'Ormuz et à lever le blocus naval des États-Unis. Le Brent et le WTI ont reculé tout au long du mois de juin 2026, le Brent étant passé de 95 \$ US le baril à presque 70 \$ US le baril. Bien que cela ait entraîné un quasi-retour à la case départ pour les prix du pétrole brut, le prix moyen du WTI d'environ 93 \$ US le baril observé au deuxième trimestre de 2026 a été très bénéfique pour les positions et le rendement du Fonds.

Bien que les prix du gaz naturel américain aient été plus élevés en moyenne au premier semestre de 2026 qu'en 2025, l'ensemble de la période a été caractérisé par la faiblesse des prix, les prix moyens ayant été gonflés par un seul événement météorologique survenu à la fin de janvier 2026, la tempête hivernale Fern. Mis à part cet événement, aux États-Unis, l'hiver a été doux et la production est demeurée robuste, les stocks de gaz se situant à un niveau semblable à celui de l'année précédente et étant toujours supérieurs à la moyenne de 5 ans. Au Canada, les prix du gaz naturel sont demeurés bas tout au long du premier semestre de 2026. Bien que LNG Canada Development Inc. ait effectivement accéléré la cadence de production et ait exporté du gaz naturel à partir de la côte ouest du Canada, l'hiver pluvieux dans le nord-ouest du Pacifique américain a fait reculer la demande de gaz et les exportations canadiennes, de sorte que les stocks de gaz naturel de l'Ouest canadien sont demeurés à des niveaux élevés. Par conséquent, les prix de l'AECO sont demeurés inférieurs à 2 \$ CA/kpi³ pendant la majeure partie de la période. Bien que le contexte macroéconomique du gaz naturel se soit détérioré en Amérique du Nord, le Fonds a limité l'exposition au gaz naturel pendant toute la période et n'a pas subi l'incidence de la faiblesse macroéconomique du secteur du gaz naturel.

Au premier semestre de 2026, les deux titres les plus performants du Fonds ont été ceux de Tamarack Valley Energy Limited et d'Athabasca Oil Corporation. Au premier semestre de l'exercice, ces deux sociétés ont très bien fait grâce à la conjoncture très favorable pour le pétrole brut. Les deux titres les moins performants du Fonds ont été ceux de Suncor Énergie Inc. et de Baytex Energy Corporation. Cette sous-performance s'explique par le moment choisi pour l'ajout de ces titres au portefeuille du Fonds, soit à la fin de juin 2026, lorsque les prix du WTI s'étaient redressés pour revenir près de la barre des 70 \$ US le baril.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 34,2 % au cours de la période, passant de 1,3 milliard de dollars au 31 décembre 2025 à 1,7 milliard de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique surtout par les souscriptions nettes de 48,3 millions de dollars, les profits nets réalisés et latents de 387,0 millions de dollars sur les placements et le revenu de 18,2 millions de dollars, contrebalancés par les charges de 22,9 millions de dollars.

Événements récents

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.

MODIFICATION À L'INSCRIPTION À LA COTE D'UNE BOURSE DES PARTS DE SÉRIE FNB

À la fermeture des marchés le 20 mai 2026, les parts de série FNB du Fonds ont été volontairement radiées de la cote de Cboe Canada Inc. (« Cboe Canada ») et, le 21 mai 2026, ont été inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX »).

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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 13 850 134 \$ (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 des 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 2026, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 16 544 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles, assujetties aux taxes applicables, dont la TVH, équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne 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 à celui de l'indice (le « déficit de rendement »), aucune prime d'encouragement ne sera versée pendant les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série du Fonds sur une base cumulative, calculé dès le premier exercice au cours duquel le déficit de rendement est survenu, 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 peuvent tout de même retirer un avantage de la prime d'encouragement moins élevée. Les investisseurs dans des parts 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 2026, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 1 237 266 \$.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives du Fonds, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire peut engager certaines de ces charges pour le compte du Fonds et être ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Les charges d'exploitation ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentées dans les états du résultat global. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire n'a pas renoncé aux charges d'exploitation ni n'en a pris en charge.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	29,65	25,26	24,67	26,32	19,35	6,99
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,42	0,57	0,80	0,75	0,33	0,15
Total des charges	(0,68)	(0,94)	(0,98)	(0,89)	(1,03)	(0,96)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	5,56	1,97	3,97	1,50	7,11	9,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,91	2,35	(0,62)	(2,70)	2,32	4,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	9,21	3,95	3,17	(1,34)	8,73	12,31
Distributions :						
De 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	38,51	29,65	25,26	24,67	26,32	19,35

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	20,69	17,43	16,80	17,79	12,87	5,09
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,40	0,55	0,50	0,21	0,10
Total des charges	(0,33)	(0,45)	(0,46)	(0,40)	(0,49)	(1,48)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,88	1,47	2,67	1,00	5,06	6,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,49	1,66	(0,41)	(1,77)	2,09	2,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,33	3,08	2,35	(0,67)	6,87	7,08
Distributions :						
De 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	27,03	20,69	17,43	16,80	17,79	12,87

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	35,77	30,14	29,17	30,86	22,48	8,01
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,51	0,69	0,95	0,88	0,39	0,18
Total des charges	(0,58)	(0,79)	(0,81)	(0,70)	(0,86)	(0,90)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	6,70	2,41	4,71	1,79	8,30	10,49
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,21	2,86	(0,67)	(2,93)	2,79	4,32
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	10,84	5,17	4,18	(0,96)	10,62	14,09
Distributions :						
De 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	46,71	35,77	30,14	29,17	30,86	22,48

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série I	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,70	9,73	9,91	—	—	—
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,22	0,28	—	—	—
Total des charges	(0,18)	(0,11)	(0,08)	—	—	—
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,98	0,20	0,16	—	—	—
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,66	0,88	(0,86)	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,67	1,19	(0,50)	—	—	—
Distributions :						
De dividendes	—	—	(0,10)	—	—	—
De gains en capital	—	—	(0,44)	—	—	—
Total des distributions annuelles³	—	—	(0,54)	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	15,34	11,70	9,73	—	—	—

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵
Série II	\$	\$	\$	\$	\$
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 :					
De 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 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵
	\$	\$	\$	\$	\$
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 :					
De 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 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁵
	\$	\$	\$	\$	\$
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 :					
De 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 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶
	\$	\$	\$
Série I4			
Actif net à l'ouverture de la période	16,76	14,08	13,79
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,33	0,11
Total des charges	(0,32)	(0,33)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,14	1,32	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,05	1,36	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,11	2,68	0,44
Distributions :			
De dividendes	–	–	(0,01)
De gains en capital	–	–	(0,24)
Total des distributions annuelles³	–	–	(0,25)
Actif net à la clôture de la période	21,84	16,76	14,08

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024 ⁶
Série I5	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	16,76	14,08	13,79
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,33	0,11
Total des charges	(0,33)	(0,33)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,14	1,32	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,03	1,36	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,08	2,68	0,44
Distributions :			
De dividendes	—	—	(0,01)
De gains en capital	—	—	(0,24)
Total des distributions annuelles³	—	—	(0,25)
Actif net à la clôture de la période	21,84	16,76	14,08

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	58,83	49,55	43,86	45,96	30,53	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,85	1,13	1,42	1,32	0,54	0,19
Total des charges	(0,96)	(1,28)	(1,19)	(1,04)	(1,15)	(1,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	10,88	3,91	7,34	2,56	10,81	8,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	5,52	4,88	(0,59)	(4,88)	1,70	3,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	16,29	8,64	6,98	(2,04)	11,90	11,42
Distributions :						
De 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	76,82	58,83	49,55	43,86	45,96	30,53

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

5 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.

6 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de série I1 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 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	260 311 \$	217 111 \$	254 412 \$	304 878 \$	364 472 \$	217 011 \$
Nombre de parts en circulation ¹	6 759 539	7 322 144	10 073 692	12 359 436	13 847 516	11 214 791
Ratio des frais de gestion ²	2,89 %	2,91 %	2,91 %	2,89 %	2,90 %	3,93 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	2,89 %	2,91 %	2,91 %	2,89 %	2,90 %	3,93 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,89 %	2,91 %	2,91 %	2,89 %	2,90 %	2,90 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	38,51 \$	29,65 \$	25,26 \$	24,67 \$	26,32 \$	19,35 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	47 341 \$	36 006 \$	37 201 \$	39 777 \$	50 450 \$	35 740 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 751 637	1 740 178	2 134 317	2 367 505	2 836 593	2 777 740
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,80 %	1,80 %	1,78 %	1,78 %	12,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,78 %	1,80 %	1,80 %	1,78 %	1,78 %	12,33 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,80 %	1,80 %	1,78 %	1,78 %	1,88 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	27,03 \$	20,69 \$	17,43 \$	16,80 \$	17,79 \$	12,87 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	726 352 \$	555 366 \$	644 453 \$	754 437 \$	879 828 \$	494 873 \$
Nombre de parts en circulation ¹	15 548 782	15 524 600	21 382 874	25 863 778	28 511 151	22 010 487
Ratio des frais de gestion ²	1,79 %	1,82 %	1,81 %	1,79 %	1,80 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,79 %	1,82 %	1,81 %	1,79 %	1,80 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,79 %	1,82 %	1,81 %	1,79 %	1,80 %	1,81 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	46,71 \$	35,77 \$	30,14 \$	29,17 \$	30,86 \$	22,48 \$

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	20 012 \$	2 986 \$	4 883 \$	—	—	—
Nombre de parts en circulation ¹	1 304 751	255 174	501 639	—	—	—
Ratio des frais de gestion ²	0,77 %	0,40 %	0,15 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,77 %	0,40 %	0,15 %	—	—	—
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	0,14%	0,17 %	0,15 %	—	—	—
Ratio des frais d'opération ³	0,77%	0,61 %	0,56 %	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17%	166,00 %	136,73 %	—	—	—
Valeur liquidative par part ¹	15,34 \$	11,70 \$	9,73 \$	—	—	—

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2026

Série I1	30 juin 2026	31 déc. 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 renoncations ou prises en charge 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 2026	31 déc. 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 renoncations ou prises en charge 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 2026	31 déc. 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 renoncations ou prises en charge 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 I4	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	178 896 \$	143 303 \$	120 376 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 191 851	8 551 869	8 550 577
Ratio des frais de gestion ²	1,77 %	1,55 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,77 %	1,55 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,27 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %
Valeur liquidative par part ¹	21,84 \$	16,76 \$	14,08 \$

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2026

Série I5	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	52 855 \$	40 554 \$	34 066 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 420 145	2 420 145	2 419 779
Ratio des frais de gestion ²	1,77 %	1,55 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,77 %	1,55 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,27 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %
Valeur liquidative par part ¹	21,84 \$	16,76 \$	14,08 \$

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	402 550 \$	262 365 \$	311 199 \$	386 876 \$	446 316 \$	195 401 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 240 000	4 460 000	6 280 000	8 820 000	9 710 000	6 400 000
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,80 %	1,79 %	1,77 %	1,78 %	5,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	1,78 %	1,80 %	1,79 %	1,77 %	1,78 %	5,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,80 %	1,79 %	1,77 %	1,78 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération ³	0,77 %	0,61 %	0,56 %	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	162,17 %	166,00 %	136,73 %	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	76,82 \$	58,83 \$	49,55 \$	43,86 \$	45,96 \$	30,53 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	54,17 \$	42,86 \$	34,47 \$	33,10 \$	33,94 \$	—
Cours de clôture ⁵	76,90 \$	58,81 \$	49,55 \$	43,92 \$	46,02 \$	30,58 \$
Cours de clôture (\$ US) ⁵	54,15 \$	42,86 \$	34,39 \$	33,15 \$	34,02 \$	—

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

2 Le ratio des frais de gestion est 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 et/ou de frais de gestion du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

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

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres, selon le montant le moins élevé, exclusion faite des placements à court terme dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période.

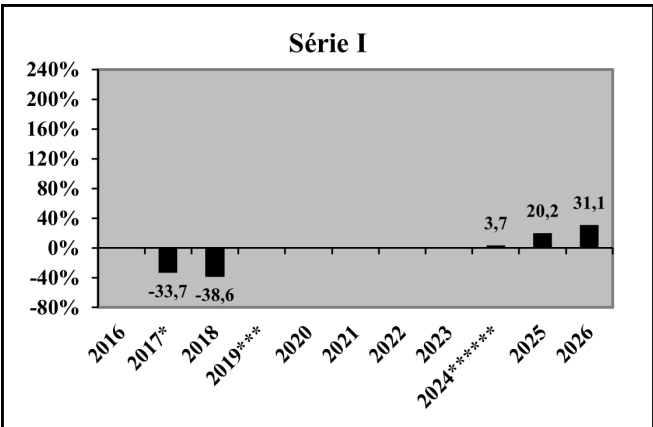
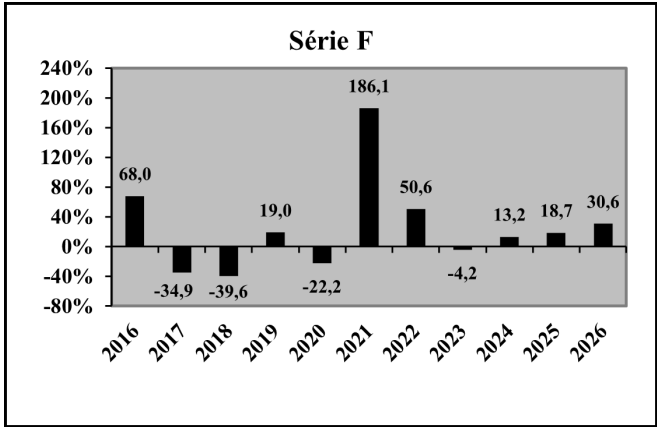
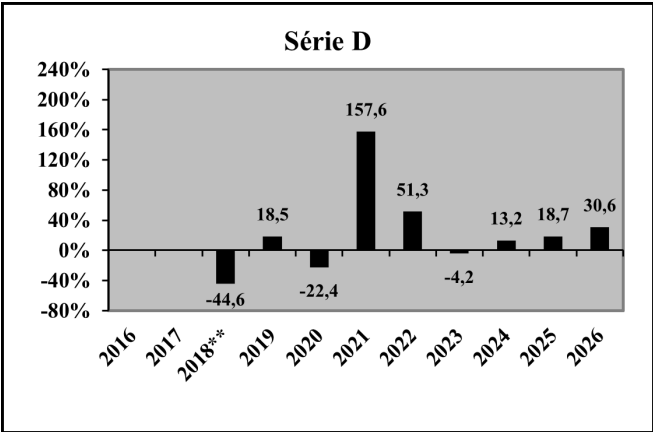
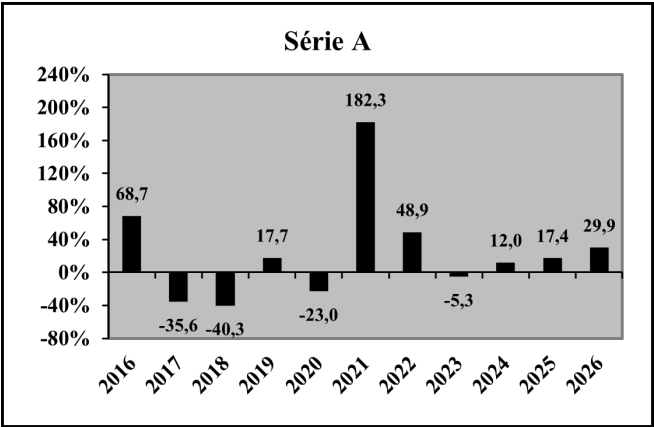
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

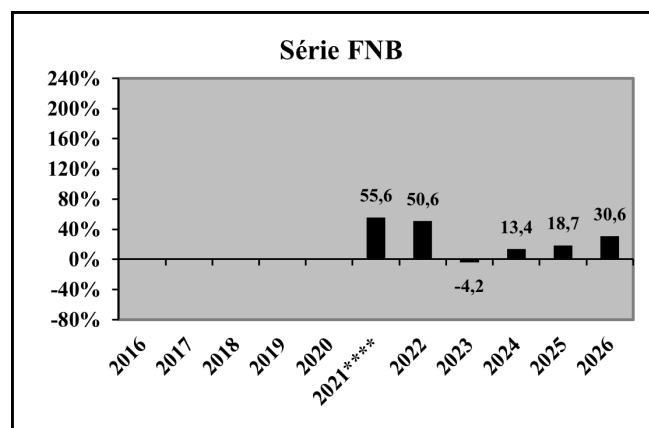
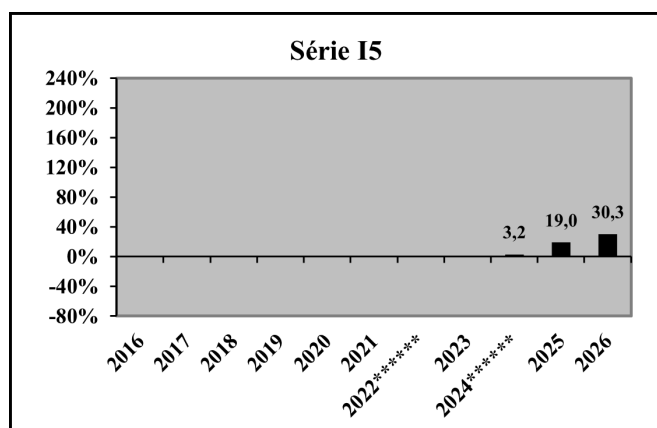
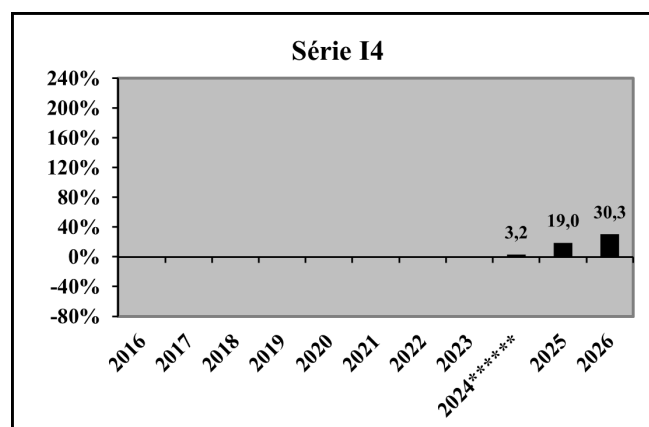
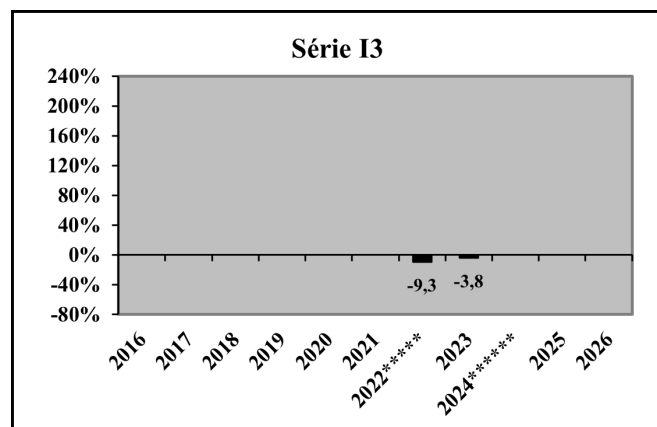
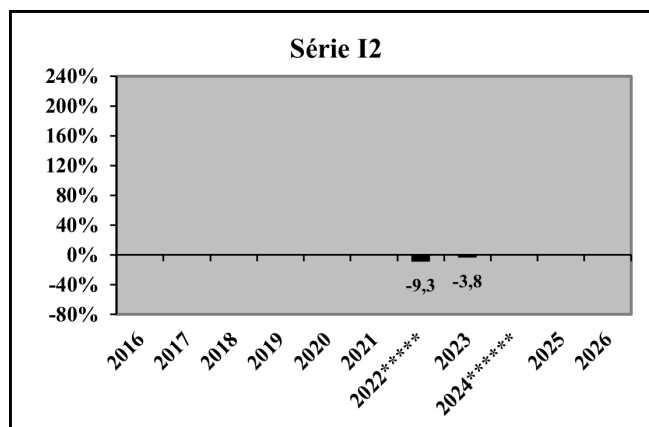
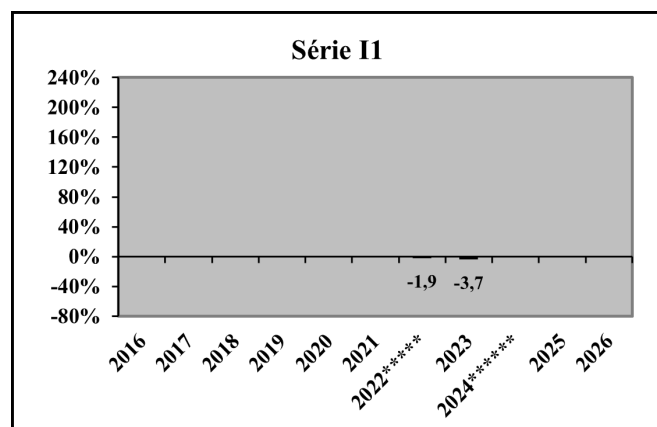
Rendement passé

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

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et 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 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.

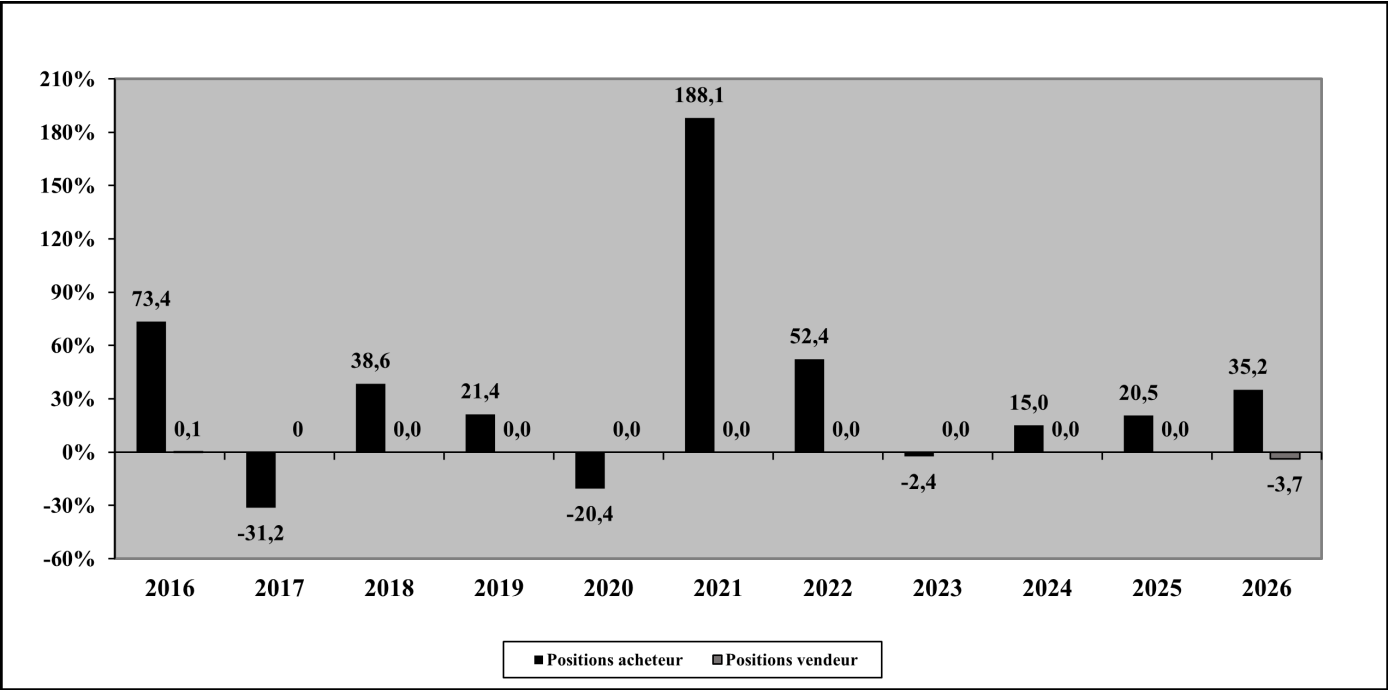
**** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).

***** 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 pour la période 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 2026 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 2026

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	75,0
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	18,9
Placements à court terme	6,8
Total des positions acheteur	100,7
Trésorerie	3,5
Autres actifs nets	(4,2)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Whitecap Resources Inc.	10,4
Ovintiv Inc.	10,0
Cenovus Energy Inc.	9,9
Athabasca Oil Corporation	9,1
Suncor Énergie Inc.	9,0
Strathcona Resources Limited	8,4
Tamarack Valley Energy Limited	8,1
Bon du Trésor des États-Unis, 3,630 %, 14 juillet 2026	6,8
Baytex Energy Corporation	5,7
Devon Energy Corporation	5,2
Diamondback Energy Inc.	5,2
Spartan Delta Corporation	5,1
Calfrac Well Services Limited.	3,8
Trésorerie	3,5
Transocean Limited	3,0
Cardinal Energy Limited.	1,0
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	104,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
Tél. : 416-362-7172
Sans frais : 1-888-362-7172
Télééc. : 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.
