



FNB de crédit carbone 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.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB de crédit carbone Ninepoint (le « Fonds ») consiste à offrir aux porteurs de parts une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des contrats à terme standardisés sur des quotas de carbone à l'échelle mondiale. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement directement dans d'importants contrats à terme standardisés sur des quotas de carbone à l'échelle mondiale, à savoir l'European Union Allowance (« EUA »), le UK Emissions Allowances Energy (« UKA »), le California Carbon Allowance (« CCA ») et la Regional Greenhouse Gas Initiative (« RGGI » et, collectivement avec l'EUA, le CCA et le UKA, les « constituants »). Le gestionnaire de portefeuille peut ajouter ou retirer des constituants qui satisfont ou ne satisfont pas aux objectifs de placement du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, modifier la pondération des titres constituants. Le Fonds peut détenir de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie. Le Fonds peut utiliser des dérivés et l'exposition globale maximale aux dérivés ne pourra excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- choisir de se livrer à des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- investir dans des titres de créance, de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie dans le but principalement de répondre aux exigences relatives aux marges et aux fins de gestion de la trésorerie;
- 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, conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières canadiennes, y compris se couvrir contre les pertes découlant des variations du prix des placements du Fonds.

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 6,4 % au premier semestre de 2024, contre -10,2 % pour son indice de référence.

Les données économiques se sont détériorées au premier semestre de 2024 aux États-Unis. Parallèlement, au Canada, les données économiques ont été suffisamment mauvaises au cours de la période pour que la banque centrale devienne la première des pays du G7 à réduire les taux d'intérêt. L'inflation, la faiblesse des données industrielle et les craintes d'une récession se sont répercutées sur les marchés du carbone de certaines régions.

Le contrat sur la RGGI a contribué au rendement du Fonds. Au début de la période, le cours du contrat dans l'indice de référence, qui était de 16 \$, a augmenté de façon constante pour se fixer à 17 \$ à la mi-mars, puis a rapidement grimpé pour s'établir à 25 \$ en juin. La RGGI a été aux prises avec des difficultés en mars après une 63^e vente aux enchères réussie au cours de laquelle l'offre initiale a été triplée, un record depuis la création du Fonds en 2022. Le rendement de l'UKA est demeuré relativement inchangé, tandis que celui de l'EUA et du CCA a reculé au cours de la période.

L'Europe a conservé sa position à titre de principal marché du système d'échange de droits d'émission (SEDE). Aux États-Unis, le marché a été aux prises avec des incertitudes liées aux élections présidentielles à venir et un recul plus important au chapitre des initiatives ESG.

L'actuelle stratégie de portefeuille reste inchangée depuis la création du Fonds. En effet, le Fonds a investi à égalité dans les quatre plus importants contrats à terme standardisés sur des quotas de carbone à l'échelle mondiale (à savoir l'EUA, le CCA, le UKA et la RGGI, et fait l'objet minimalement d'un rééquilibrage trimestriel.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 6,3 % au cours de la période, passant de 4,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 4,7 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par des profits nets réalisés et latents de 0,3 million de dollars sur les contrats à terme standardisés.

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 1,75 % pour les parts de série A, de 0,75 % pour les parts de série D, pour les parts de série F et pour les parts de série FNB, de 0,65 % pour les parts de série QF, de 1,55 % pour les parts de série S et de 0,55 % pour les parts de série SF, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 17 931 \$ (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 placement	Commissions de suivi
FNB de crédit carbone Ninepoint – série A	43 %	57 %
FNB de crédit carbone Ninepoint – série D	100 %	–
FNB de crédit carbone Ninepoint – série F	100 %	–
FNB de crédit carbone Ninepoint – série S	100 %	–
FNB de crédit carbone Ninepoint – série SF	100 %	–
FNB de crédit carbone 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 145 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, 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, renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge 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 Fonds¹

	30 juin	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série A			
Actif net à l'ouverture de la période	8,52	9,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,20	0,39	0,13
Total des charges	(0,24)	(0,34)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	(0,82)	(0,66)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,24	(0,23)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,33	(0,53)	(1,04)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,02	8,52	9,02

	30 juin	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série D			
Actif net à l'ouverture de la période	8,70	9,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,37	0,11
Total des charges	(0,20)	(0,23)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,30	(0,56)	(0,54)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	0,05	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,56	(0,37)	(0,12)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,27	8,70	9,11

	30 juin	31 déc.	31 déc.
	2024	2023	2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série F			
Actif net à l'ouverture de la période	8,71	9,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,40	0,12
Total des charges	(0,20)	(0,25)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,31	(1,11)	(0,59)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,28	0,50	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,60	(0,46)	(0,93)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,27	8,71	9,11

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série S			
Actif net à l'ouverture de la période	8,56	9,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,20	0,39	0,10
Total des charges	(0,24)	(0,32)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,31	(0,92)	(0,43)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24	0,33	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,51	(0,52)	(0,55)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	9,07	8,56	9,04

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série SF			
Actif net à l'ouverture de la période	8,74	9,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,38	0,11
Total des charges	(0,20)	(0,22)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,31	(0,40)	(0,52)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	(0,40)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,57	(0,64)	(0,77)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	9,31	8,74	9,13

	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$	\$
Série FNB			
Actif net à l'ouverture de la période	17,40	18,22	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,41	0,79	0,21
Total des charges	(0,40)	(0,49)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,62	(1,62)	(1,59)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,50	0,51	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,13	(0,81)	(1,91)
Distributions :			
Total des distributions annuelles³	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	18,53	17,40	18,22

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 de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

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

4 Données fournies pour la période du 16 février 2022 (date de lancement) au 31 décembre 2022 pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB.

FNB de crédit carbone Ninepoint

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	120 \$	133 \$	222 \$
Nombre de parts en circulation ¹	13 298	15 624	24 659
Ratio des frais de gestion ²	5,36 %	3,60 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	9,02 \$	8,52 \$	9,02 \$

Série D	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	28 \$	26 \$	105 \$
Nombre de parts en circulation ¹	3 000	3 000	11 552
Ratio des frais de gestion ²	4,23 %	2,25 %	2,15 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	9,27 \$	8,70 \$	9,11 \$

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	3 166 \$	2 953 \$	4 476 \$
Nombre de parts en circulation ¹	341 426	339 080	491 055
Ratio des frais de gestion ²	4,20 %	2,58 %	2,09 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	9,27 \$	8,71 \$	9,11 \$

Série S	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	27 \$	26 \$	34 \$
Nombre de parts en circulation ¹	3 000	3 000	3 707
Ratio des frais de gestion ²	5,12 %	3,38 %	3,07 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	9,07 \$	8,56 \$	9,04 \$

Série SF	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	543 \$	519 \$	2 860 \$
Nombre de parts en circulation ¹	58 330	59 426	313 314
Ratio des frais de gestion ²	4,00 %	2,21 %	1,94 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	9,31 \$	8,74 \$	9,13 \$

FNB de crédit carbone Ninepoint

30 juin 2024

Série FNB	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	834 \$	783 \$	1 002 \$
Nombre de parts en circulation ¹	45 000	45 000	55 000
Ratio des frais de gestion ²	4,22 %	2,49 %	2,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,02 %	0,05 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part ¹	18,53 \$	17,40 \$	18,22 \$
Cours de clôture ⁵	18,48 \$	17,39 \$	17,99 \$
Cours de clôture (\$ CA) ⁵	25,29 \$	23,02 \$	24,34 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation 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 réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

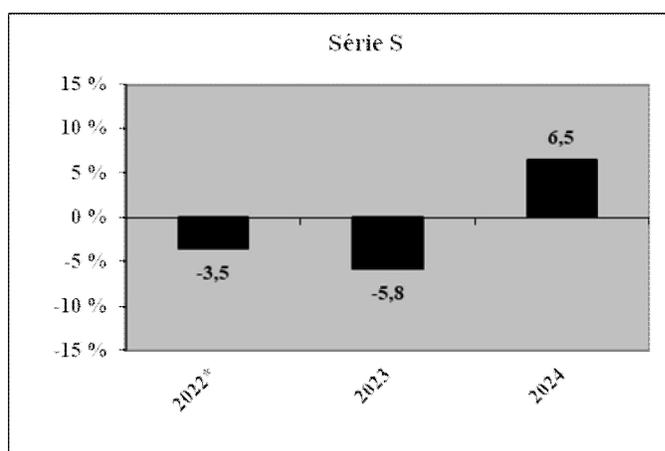
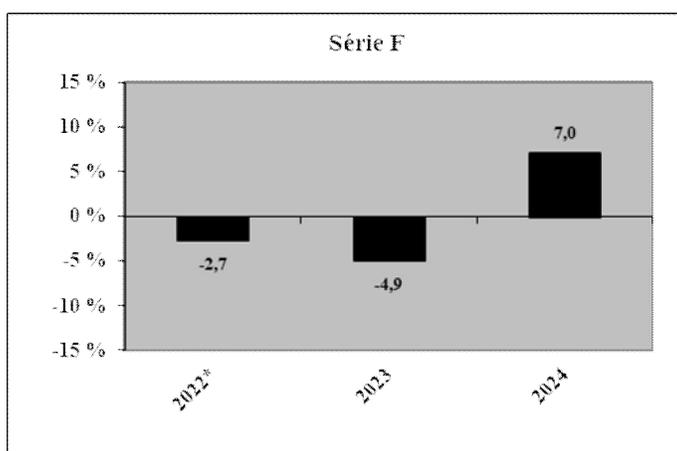
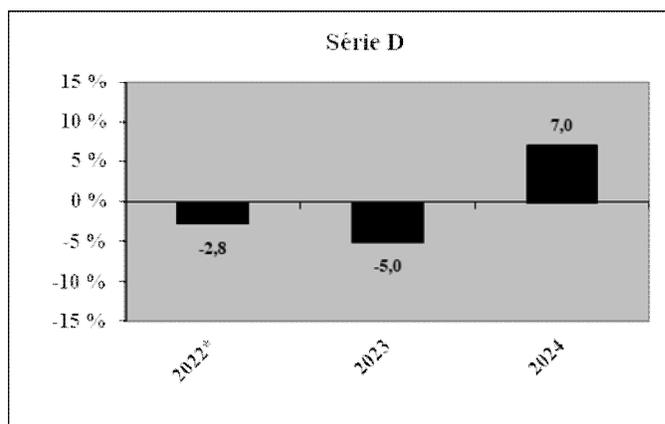
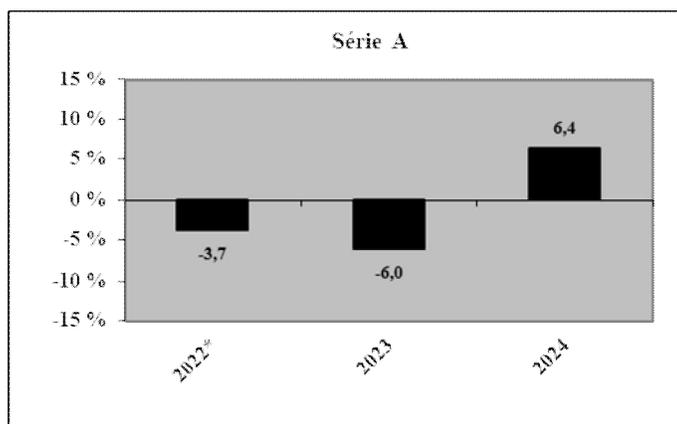
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

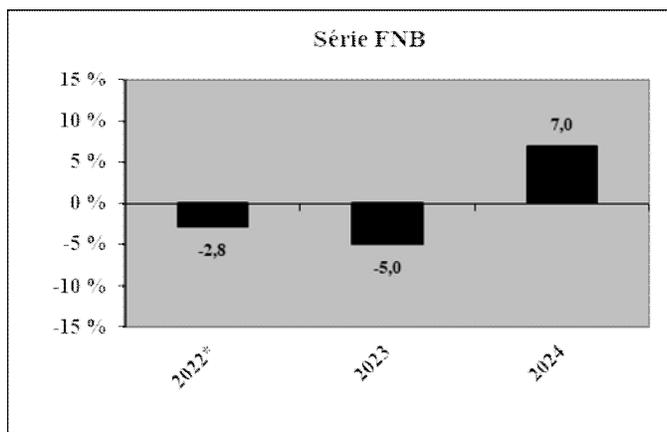
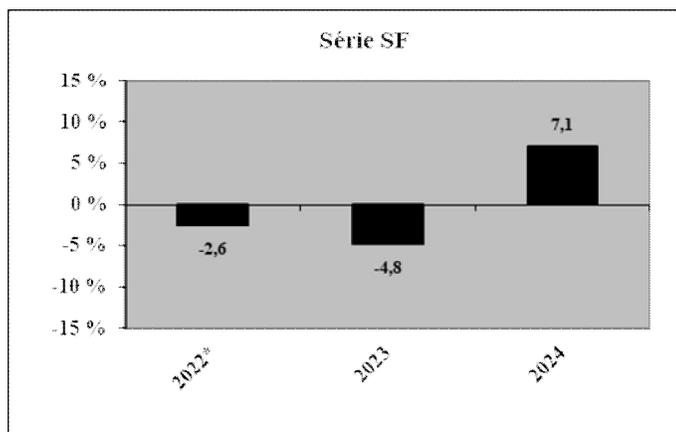
Rendement passé

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.





* Rendement pour la période du 16 février 2022 (date de lancement) au 31 décembre 2022 pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB (non annualisé).

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Placements à court terme	98,1
Trésorerie	1,3
Contrats à terme standardisés sur marchandises*	5,4
Autres passifs nets	(4,8)
Total de la valeur liquidative	100,0

* Les positions dans les contrats à terme standardisés sont indiquées selon le profit ou la perte qui aurait été réalisé(e) si les contrats avaient été liquidés le 30 juin 2024.

Totalité des positions, à l'exclusion des contrats à terme standardisés sur marchandises

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bon du Trésor américain, 5,330 %, 15 oct. 2024	87,6
Bon du Trésor américain, 5,320 %, 5 sept. 2024	10,5
Trésorerie	1,3
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	99,4

Totalité des contrats à terme standardisés sur marchandises**

Émetteur	% de la valeur liquidative
European Union Allowance (EUA), 16 déc. 2024	30,1
California Carbon Allowance Vintage, 24 déc. 2024	25,3
UK Emissions Allowances Energy, 16 déc. 2024	22,6
Regional Greenhouse Gas Initiative Vintage, 24 déc. 2024	16,4

** Les positions dans les contrats à terme standardisés sont présentées selon le montant notionnel. Toutes les positions dans des contrats à terme standardisés sont de nature spéculative.

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
TEL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TELEC. : 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