Fonds d’infrastructure mondiale Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2024

Le rapport annuel 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 annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l’adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, tour Sud, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l’une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l’information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d’infrastructure mondiale Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif principal de maximiser les rendements à long terme ajustés en fonction du risque et, à titre secondaire, de dégager un revenu élevé. Le Fonds se concentre sur la croissance du capital par la sélection de titres et suit un programme d’investissement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds cherche à établir un niveau de volatilité modéré et un faible degré de corrélation avec les autres catégories d’actifs par la diversification au sein d’un groupe relativement concentré de sociétés d’infrastructure mondiale.

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

- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises jusqu’à 10 % de son actif net dans des FNB sous-jacents tel que calculé au moment du placement, en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation à l’égard des placements dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises;
- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, comme des options et des bons de souscription, afin d’investir dans des titres ou des marchés particuliers sans acheter les titres directement et de gérer le risque découlant des variations du prix des placements du Fonds et le risque lié à l’exposition aux devises;
- effectuer des opérations de prêts de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- détenir des actifs composés uniquement ou en partie de trésorerie ou de titres du marché monétaire, tout en restant à l’affût d’occasions de placement ou à des fins défensives;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir dans d’autres FNB 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 de faible à moyenne.

Résultats d’exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 25,4 % en 2024, contre 14,7 % pour l’indice de référence du Fonds, soit l’indice MSCI – Monde infrastructure de base (en dollars canadiens).

Ce fut une autre excellente année pour les titres de participation (et la plupart des autres catégories d’actifs), l’indice S&P ayant généré un rendement de 23,3 % (rendement total de 25,0 %), un rendement supérieur à 20 % pour une deuxième année d’affilée. L’indice Dow Jones Industrial Average a dégagé un rendement de 12,9 % (rendement total de 15,0 %), mais, une fois encore, l’indice composé NASDAQ fortement axé sur la technologie était en tête avec un rendement de 28,6 % (rendement total de 29,6 %). Du côté des investisseurs canadiens, l’indice TSX a enregistré un rendement de 18,0 % (rendement total de 21,7 %), soit un rendement relativement satisfaisant. En général, les actions de sociétés américaines ont mieux fait que celles de sociétés internationales, les sociétés à grande capitalisation ayant dégagé un rendement supérieur à celui des sociétés à petite capitalisation, et les sociétés axées sur la croissance ayant déclassé les sociétés axées sur la valeur, conformément aux tendances observées au cours des dernières années. Le prix du pétrole brut a été essentiellement stable sur l’ensemble de l’année, la plupart des indices obligataires ont affiché des rendements positifs et l’or et le bitcoin ont obtenu des gains importants.

Le marché a été légèrement déçu en 2024 par l’échec du redressement inespéré du marché, soit la tendance qu’a le marché boursier à rebondir les derniers jours de décembre et les premiers jours de la nouvelle année, ce redressement ne s’étant pas matérialisé au cours des cinq derniers jours de bourse de l’année. Bien que les investisseurs aient connu une année 2024 positive, le gestionnaire a observé une certaine atonie à la dernière moitié de décembre, qui a été masquée par la solide performance des titres des sept géants des technologies à la fin de l’année. Une grande partie de l’atonie sous-jacente peut être attribuée à la Réserve fédérale américaine et à la décision convaincante du Federal Open Market Committee (« FOMC »), prise le 18 décembre 2024, de réduire de 25 points de base le taux d’intérêt cible pour le situer dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %.

Toutefois, lors de la conférence de presse qui a suivi et selon les précisions contenues dans le sommaire des projections économiques, la position du Federal Open Market Committee semblait beaucoup moins conciliante que lors des réunions précédentes, et il semble qu’il y aura seulement deux baisses des taux d’intérêt en 2025, par rapport aux quatre prévues. Fait important, le marché s’y attendait déjà plusieurs mois avant la réunion finale de la Réserve fédérale américaine en 2024, la courbe à terme n’ayant pris en compte que deux réductions des taux d’intérêt en 2025.

Ce revirement de position radical a probablement été opéré en prévision des politiques à venir du président élu Trump et de son administration (principalement des dépenses budgétaires considérables et l’imposition de tarifs sur les biens produits à l’étranger) qui pourraient être en grande partie inflationnistes. Cependant, le gestionnaire n’est pas convaincu du retour de l’inflation, étant donné que certaines des politiques du président élu pourraient s’avérer déflationnistes, attendant de voir quelles politiques seront ultimement adoptées. Malheureusement, ce changement de ton de la Réserve fédérale américaine était frustrant pour nombre d’investisseurs, le président Powell s’étant auparavant donné beaucoup de mal pour expliquer sa dépendance à l’égard des données historiques.

Le gestionnaire continue de croire que la catégorie d’actifs d’infrastructures est dans une position parfaite pour tirer parti des deux principaux thèmes de placement pendant encore de nombreuses années : l’électrification de l’économie américaine et la transition énergétique. Fait important, la demande d’électricité devrait s’accélérer de façon spectaculaire, stimulée par la construction de centres de données axés sur l’IA, la délocalisation intérieure de la fabrication industrielle et la croissance continue de l’électrification des transports. Par conséquent, selon le gestionnaire, l’exposition à divers sous-secteurs ou sous-industries des infrastructures, y compris aux placements traditionnels dans le secteur de l’énergie, des services publics d’électricité, du gaz naturel, de l’énergie nucléaire et des services publics diversifiés, est favorable pour tirer parti de ces thèmes.

Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds en 2024, on retrouve ceux des services publics (+1 419 pb), de l’énergie (+868 pb) et des produits industriels (+389 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services de communication (-39 pb) et des technologies de l’information (-19 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des services publics (+526 pb), des produits industriels (+351 pb) et de l’immobilier (+272 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des services de communication (-45 pb) et des technologies de l’information (-22 pb). Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance en 2024, on retrouve ceux de Vistra Corporation, Targa Resources Corporation et Constellation Energy Corporation, alors que les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de AES Corporation, SBA Communications Corporation et RWE AG.

Le Fonds affiche actuellement une légère surpondération dans les titres des secteurs de l’énergie et de l’immobilier et une légère sous-pondération dans le secteur des produits industriels et des services publics. En 2025, les investisseurs suivront de très près les annonces de politiques par l’administration du président élu et leur incidence potentielle sur les prévisions de croissance et d’inflation. Malgré l’optimiste du gestionnaire à l’égard des perspectives pour 2025, la grande incertitude planant sur les marchés boursiers sera de savoir si les politiques du président élu Donald Trump se révéleront fortement inflationnistes, ce qui pourrait entraîner une hausse soudaine des rendements obligataires. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la qualité et sur les actifs des entreprises qui versent des dividendes qui ont une capacité éprouvée de générer constamment des revenus et de faire croître les résultats tout au long du cycle économique.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 28,4 % au cours de l’exercice, passant de 45,7 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 58,7 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s’explique principalement par les profits latents sur les placements de 7,1 millions de dollars et les souscriptions nettes de 6,1 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.

FUSIONS DE FONDS

Le 4 octobre 2024, le Fonds (le « Fonds maintenu ») a acquis la totalité des actifs du Fonds immobilier mondial Ninepoint (le « Fonds dissous »). Dans le cadre de la fusion, les porteurs de parts de chaque série du Fonds dissous ont reçu des parts de la même série du Fonds maintenu (à l’exception des porteurs de parts de série T du Fonds dissous qui ont reçu des parts de série A du Fonds maintenu), à raison de un dollar pour un dollar.

SÉRIES DE FONDS

Avec prise d’effet le 16 janvier 2025, le Fonds a lancé deux nouvelles séries, la série FT et la série T, dont les frais de gestion sont respectivement de 1,00 % et 2,00 %. Le taux de distribution annualisé cible de ces deux séries est de 6,0 %, payable mensuellement.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A et de 1,00 % pour les parts de série D et les parts de série F, ainsi qu’au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 772 361 $ (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	50 %	50 %
Série D	100 %	–
Série F	100 %	–
Série I	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.

Le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu’il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 11 773 $ au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2024, 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 pourrait 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. Les montants ayant fait l’objet d’une renonciation ou d’une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l’entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l’exercice clos le 31 décembre 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 les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d’indication contraire.

Actif net par part du Fonds[1]

Série A	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l’ouverture de la période	**11,13**	11,36	12,00	11,17	11,10
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :					
Total des produits	**0,39**	0,34	0,39	0,30	0,24
Total des charges	**(0,43)**	(0,42)	(0,38)	(0,37)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,80**	(0,36)	0,47	0,55	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,82**	0,72	(0,57)	0,86	0,37
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**2,58**	0,28	(0,09)	1,34	0,39
Distributions :					
Du revenu de placement (à l’exclusion des dividendes)	**–**	–	–	(0,14)	–
De dividendes	**–**	–	(0,14)	–	–
De gains en capital	**(0,86)**	–	(0,15)	–	–
Du remboursement de capital	**–**	(0,51)	(0,25)	(0,36)	(0,52)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,86)**	(0,51)	(0,54)	(0,50)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	**12,90**	11,13	11,36	12,00	11,17

Série D	**31 déc. 2024** **$**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l’ouverture de la période	**11,16**	11,26	11,67	10,75	10,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d’exploitation :					
Total des produits	**0,39**	0,34	0,33	0,30	0,23
Total des charges	**(0,29)**	(0,29)	(0,25)	(0,25)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,82**	(0,38)	0,39	0,33	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,82**	0,80	(0,78)	1,17	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l’exploitation[2]	**2,74**	0,47	(0,31)	1,55	0,04
Distributions :					
Du revenu de placement (à l’exclusion des dividendes)	**–**	–	–	–	–
De dividendes	**(0,04)**	(0,01)	(0,20)	–	–
De gains en capital	**(0,84)**	–	(0,15)	–	–
Du remboursement de capital	**–**	(0,50)	(0,18)	(0,48)	(0,46)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,88)**	(0,51)	(0,53)	(0,48)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période	**13,07**	11,16	11,26	11,67	10,75

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2024

Série F	**31 déc. 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**12,17**	12,27	12,82	11,81	11,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,42**	0,36	0,43	0,33	0,26
Total des charges	**(0,32)**	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,99**	(0,37)	0,51	0,50	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,80**	0,75	(0,64)	1,07	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**2,89**	0,42	0,03	1,64	0,64
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(0,23)	–
De dividendes	**(0,04)**	(0,01)	(0,14)	–	–
De gains en capital	**(0,85)**	–	(0,16)	–	–
Du remboursement de capital	**–**	(0,54)	(0,28)	(0,30)	(0,54)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,89)**	(0,55)	(0,58)	(0,53)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période	**14,30**	12,17	12,27	12,82	11,81

Série I	**31 déc. 2024[4] $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022 $	31 déc. 2021 $	31 déc. 2020 $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,02**	–	–	–	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,32**	–	–	–	–
Total des charges	**(0,13)**	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,27**	–	–	–	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,06**	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,52**	–	–	–	–
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	**–**	–	–	–	–
De dividendes	**(0,06)**	–	–	–	–
De gains en capital	**(0,39)**	–	–	–	–
Du remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,45)**	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	**11,61**	–	–	–	–

1 Ces renseignements proviennent 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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**24 934 $**	21 281 $	15 647 $	14 013 $	12 274 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 932 849**	1 911 615	1 377 847	1 168 163	1 098 355
Ratio des frais de gestion[2]	**2,83 %**	2,76 %	2,77 %	2,73 %	2,90 %
Ratio des frais d’opération[3]	**0,13 %**	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**95,77 %**	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %
Valeur liquidative par part[1]	**12,90 $**	11,13 $	11,36 $	12,00 $	11,17 $

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**7 132 $**	6 315 $	650 $	115 $	48 $
Nombre de parts en circulation[1]	**545 699**	565 883	57 761	9 876	4 476
Ratio des frais de gestion[2]	**1,70 %**	1,68 %	1,72 %	1,71 %	2,38 %
Ratio des frais d’opération[3]	**0,13 %**	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**95,77 %**	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %
Valeur liquidative par part[1]	**13,07 $**	11,16 $	11,26 $	11,67 $	10,75 $

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**23 095 $**	18 099 $	18 702 $	18 253 $	7 104 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 614 558**	1 487 735	1 523 917	1 423 941	601 630
Ratio des frais de gestion[2]	**1,73 %**	1,67 %	1,67 %	1,63 %	1,81 %
Ratio des frais d’opération[3]	**0,13 %**	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**95,77 %**	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %
Valeur liquidative par part[1]	**14,30 $**	12,17 $	12,27 $	12,82 $	11,81 $

Série I	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**3 497 $**	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation[1]	**301 178**	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion[2]	**0,65 %**	–	–	–	–
Ratio des frais d’opération[3]	**0,13 %**	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[4]	**95,77 %**	–	–	–	–
Valeur liquidative par part[1]	**11,61 $**	–	–	–	–

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d’après le 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.

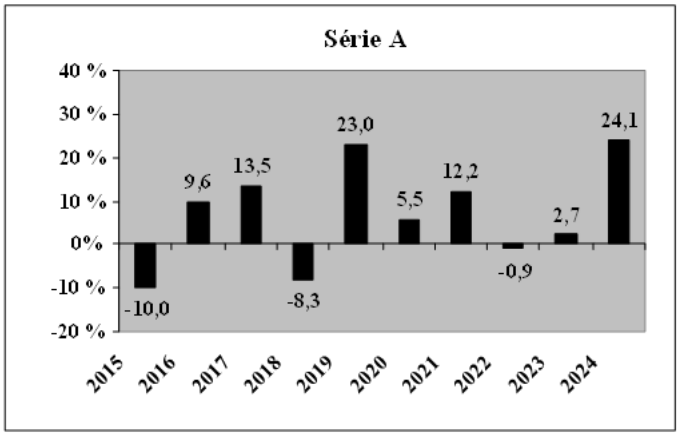
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de 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 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. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

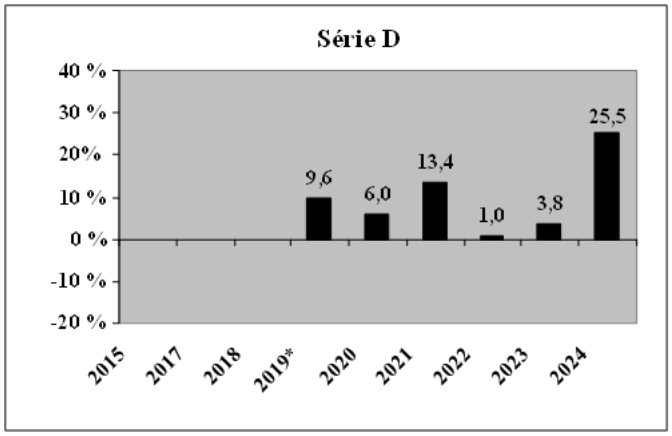
Rendement passé

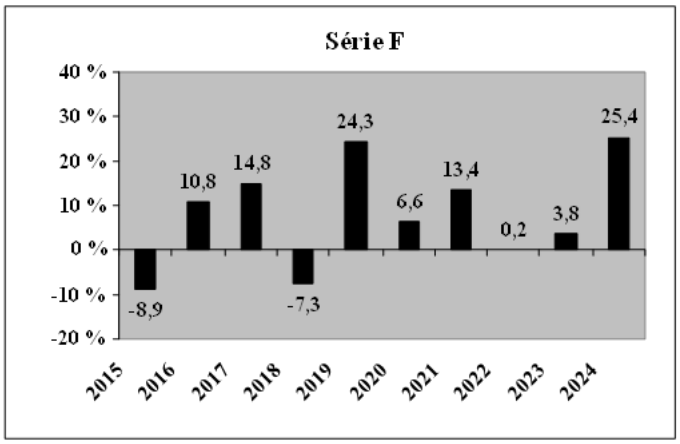
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

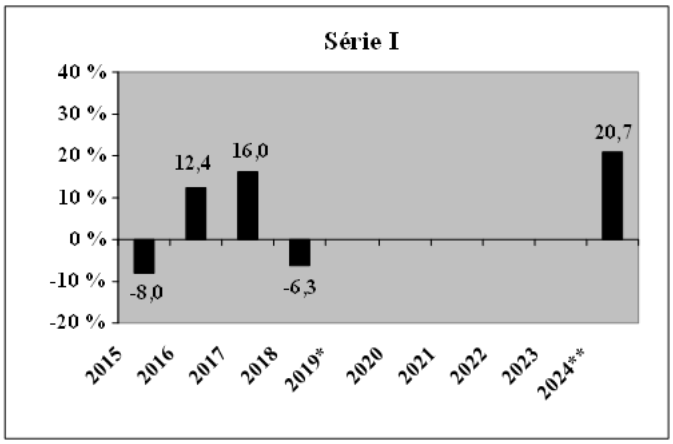
Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices 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 5 mars 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour les parts de série D (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2019.

** Rendement pour la période du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2024 pour les parts de série I (non annualisé).

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l’indice MSCI – Monde infrastructure de base (en dollars canadiens) (l’« indice »). L’indice vise des titres de sociétés à capitalisation large ou moyenne de pays développés partout dans le monde et illustre la performance de sociétés dans ces marchés développés qui mènent des activités d’infrastructures industrielles de base. Étant donné que le Fonds n’investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l’indice, on ne s’attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l’indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A	24,1 %	8,1 %	8,4 %	6,6 %	7,4 %
Indice	14,7 %	4,8 %	5,4 %	7,9 %	10,8 %
Série D	25,5 %	9,6 %	9,6 %	–	10,4 %
Indice	14,7 %	4,8 %	5,4 %	–	6,4 %
Série F	25,4 %	9,3 %	9,6 %	7,7 %	8,4 %
Indice	14,7 %	4,8 %	5,4 %	7,9 %	10,7 %
Série I	–	–	–	–	20,7 %
Indice	–	–	–	–	12,9 %

* Depuis la date de lancement du 1er septembre 2011 pour les parts de série F, du 20 septembre 2011 pour les parts de série A, du 5 mars 2019 pour les parts de série D et du 8 mars 2024 (nouvelle souscription) pour les parts de série I.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Services publics	43,7
Produits industriels	23,0
Énergie	17,4
Immobilier	14,8
Total des positions acheteur	98,9
Trésorerie	1,2
Autres passifs nets	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
États-Unis	79,4
Canada	15,8
Pays-Bas	3,7
Total des positions	98,9
Trésorerie	1,2
Autres passifs nets	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
American Tower Corporation	4,4
Union Pacific Corporation	4,1
Equinix Inc.	3,9
Energy Transfer L.P.	3,8
Ferrovial SE	3,7
Enbridge Inc.	3,6
Cheniere Energy Inc.	3,6
NiSource Inc.	3,5
NextEra Energy Inc.	3,4
Targa Resources Corporation	3,4
Talen Energy Corporation	3,3
Digital Realty Trust Inc.	3,3
SBA Communications Corporation	3,3
Total des positions	3,2
Sempra	3,2
WSP Global Inc.	3,2
ONEOK Inc.	3,2
AltaGas Limited	3,1
Quanta Services Inc.	3,1
Public Service Enterprise Group Inc.	3,1
Ameren Corporation	3,1
PPL Corporation	3,0
Cheniere Energy Inc.	3,0
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,0
American Electric Power Company Inc.	3,0
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	84,5

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2024.

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

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
Tél. : 416-362-7172
Sans frais : 1-888-362-7172
Téléc. : 416-628-2397
Courriel : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com
Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest, bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3

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, des catastrophes naturelles, et la capacité de Ninepoint à recruter ou à garder en poste des employés clés. 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.