Fonds de revenu énergétique 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 de placement du Fonds de revenu énergétique Ninepoint (le « Fonds ») consiste à procurer aux porteurs de parts des revenus et une plus-value du capital en investissant dans des sociétés du secteur de l'énergie versant des dividendes. Le Fonds visera à atteindre son objectif de placement principalement en investissant directement dans un portefeuille diversifié de sociétés énergétiques qui versent des dividendes et qui sont pour la plupart situées en Amérique du Nord, tout en cherchant à accroître le rendement au moyen de la vente d'options d'achat couvertes et en ayant parfois recours de manière stratégique aux contrats à terme standardisés sur le pétrole afin de réduire le risque du portefeuille. Le Fonds aura recours à des instruments dérivés, qui pourraient entraîner un effet de levier pour le Fonds. Le Fonds pourrait également emprunter des fonds et vendre des titres à découvert. L'exposition totale maximale du Fonds aux ventes à découvert, emprunts de fonds et instruments dérivés utilisés pour créer un effet de levier ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds, calculée quotidiennement.

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

- effectuer des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des instruments du marché monétaire à court terme et des titres à revenu fixe, à tout moment, à des fins de gestion de la trésorerie en fonction des perspectives du marché pour le secteur de l'énergie.

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 10,7 % au premier semestre de 2024, contre 14,1 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX.

Au premier semestre de 2024, le contexte de fixation des principaux prix de référence du pétrole brut (West Texas Intermediate et brent) était comparable à celui de 2023, tandis que les principaux prix de référence du gaz naturel (AECO, carrefour Henry) ont continué de diminuer. Les prix au comptant du pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») se sont établis en moyenne à environ 79 $ US le baril au premier semestre de 2024, en baisse d'environ 2 % par rapport à environ 81 $ US le baril au deuxième semestre de 2023, les prix au comptant du brent s'étant fixés en moyenne à environ 84 $ US le baril au premier semestre de 2024, un recul d'environ 2 % par rapport à environ 85 $ US le baril du deuxième semestre de 2023. Le prix au comptant quotidien moyen au carrefour Henry était de 2,11 $ US/MBTU au premier semestre de 2024, en baisse de 21 % par rapport à celui du deuxième semestre de 2023, tandis que le prix quotidien moyen à l'AECO s'est établi 1,60 $ CA/mpc, soit 32 % de moins qu'au deuxième semestre de 2023. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) s'est resserré pour s'établir à environ 16 $ US le baril au premier semestre de 2024, par rapport à 17 $ US le baril au deuxième trimestre de 2023. L'écart de prix du pétrole brut WCS a été favorablement touché par l'expansion de l'oléoduc Transmountain, qui est entré en service vers la fin du premier semestre de 2024 et a considérablement amélioré la capacité de sortie de pétrole brut excédentaire dans l'Ouest canadien. La plus grande partie du Fonds étant investi dans des actions de sociétés axées sur les gaz naturels liquéfiés ou sur le pétrole ou encore du secteur des services aux champs pétrolifères, l'environnement des produits de base a eu une incidence généralement positive sur le rendement. Le dollar canadien, qui s'est maintenu en moyenne à 0,736 $ ($ CA/$ US) au cours du premier semestre de 2024, a eu une incidence positive sur la plupart des titres détenus par le Fonds, ce qui a été favorable aux prix réalisés pour les produits de base vendus, en dollars canadiens.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur les prix du pétrole au premier semestre de 2024 étaient avant tout de nature géopolitique. Parmi eux, mentionnons le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Au premier semestre de 2024, les forces ukrainiennes ont attaqué de nombreuses infrastructures énergétiques de la Russie, comme des raffineries, ce qui a entraîné une perturbation temporaire de l'approvisionnement. Le conflit en Israël et à Gaza a également donné lieu à des tensions et à des craintes d'escalade future et de propagation à la région élargie, ce qui pourrait se répercuter sur l'approvisionnement en pétrole. Ces conflits ont créé une volatilité importante du prix du pétrole, le prix du pétrole WTI se situant dans une fourchette de 70 $ US à 87 $ US le baril. Aux États-Unis, la production de pétrole a également été relativement stable pendant la période, se situant à environ 13 millions de barils par jour, par suite de la diminution du nombre d'appareils de forage et du regroupement, depuis 2023, d'exploitants privés désireux de former des entreprises de plus grande envergure. En juin, les pays

membres de l'OPEP+ ont décidé de continuer de maintenir les réductions de la production jusqu'à la fin de 2024, et ont l'intention de reprendre la production en 2025, si les conditions du marché le permettent. Les stocks mondiaux observables de pétrole (selon Kpler) se rapprochaient de leurs creux pluriannuels à la fin de juin. Si les réductions de la production par l'OPEP+ se poursuivent au deuxième semestre de l'année, il est possible que les stocks continuent de suivre une trajectoire à la baisse au deuxième semestre de 2024. Ainsi l'OPEP+ serait en mesure de mettre en œuvre son plan de reprise de la production. Nous sommes d'avis que cela permettrait de maintenir le prix du pétrole dans une fourchette similaire à celle du premier semestre de 2024, ce qui serait bénéfique pour les titres détenus par le Fonds. Si la demande mondiale faiblissait l'an prochain en raison de récessions dans les pays de l'OCDE, il est probable que l'OPEP+ gérera ses niveaux de production de façon à éviter une offre excédentaire de pétrole brut, ce qui maintiendrait également les prix dans une fourchette relativement stable par rapport aux niveaux actuels.

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

Les deux principaux artisans du rendement total du Fonds pour le premier semestre de 2024 ont été Peyto Exploration & Development Corporation et Cenovus Energy Inc. Peyto Exploration & Development Corporation a dégagé un rendement supérieur attribuable à son solide portefeuille de couvertures qui l'a protégé contre la faiblesse des prix du gaz et au rendement de l'action supérieur à 5 %. Cenovus Energy Inc. a bien fait en raison de l'appréciation du cours de ses actions et des primes gagnées sur les options d'achat d'actions couvertes. Civitas Resources Inc. et Veren Inc. sont les deux sociétés qui ont le moins bien fait, le prix du pétrole brut ayant reculé après que les positions eurent été ajoutées au Fonds. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 1,0 % au cours de la période, passant de 272,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 275,7 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 26,8 millions de dollars, contrebalancés par des rachats nets de 17,2 millions de dollars et des charges nettes de 7,8 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2024. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB, de 1,75 % pour les parts de série S et de 0,75 % 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 2 539 045 $ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série S	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série SF	100 %	–
Fonds de revenu énergétique 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 12 480 $ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle, assujettie aux taxes applicables dont la TVH, correspondant à 15 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pertinentes du premier jour ouvrable du trimestre civil (ou à compter de la date d'établissement pour toute série établie à une date autre qu'au début du trimestre) au dernier jour ouvrable du trimestre civil sur la valeur sommet par part de ces séries. La valeur liquidative inclut toutes les charges et elle est calculée avant la distribution du revenu et des gains en capital.

Pour chaque série du Fonds, la « valeur sommet » représente le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative initiale par part ou ii) la valeur liquidative par part à la fin du trimestre civil le plus récent pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée compte tenu de toutes les distributions et du paiement de toute rémunération liée au rendement pour un tel trimestre, majorée de 1,5 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). Nonobstant ce qui précède, si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est positif, mais inférieur au taux de rendement minimal, la valeur sommet du trimestre civil suivant sera ajustée à la hausse pour refléter une telle augmentation de la valeur liquidative par part de cette série, jusqu'à ce qu'une rémunération liée au rendement ait été versée et que la valeur sommet ait été rajustée. Si le rendement d'une série donnée de parts au cours d'un trimestre civil est négatif, il n'y aura aucun ajustement à la valeur sommet du trimestre civil suivant, de sorte qu'elle sera maintenue à la même valeur que celle du trimestre civil précédent. Si toute part du Fonds est rachetée avant la fin du trimestre civil, une rémunération liée au rendement sera payable à la date de rachat pertinente pour chaque part, comme si la date de rachat correspondait à la fin du trimestre civil, de la manière décrite plus haut, et les taux de rendement minimal sont calculés au prorata des parts rachetées au cours du trimestre civil dans le calcul de la rémunération liée au rendement

La rémunération liée au rendement est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a comptabilisé une rémunération liée au rendement de 3 951 299 $.

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 Fonds[1]

Série A	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**9,97**	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,29**	0,59	0,66
Total des charges	**(0,34)**	(0,51)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,77**	0,82	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,37**	(0,47)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,09**	0,43	0,28
Distributions :			
Des dividendes	**(0,35)**	(0,04)	(0,38)
De gains en capital	**–**	(0,67)	(0,12)
Remboursement de capital	**–**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,35)**	(0,72)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	**10,68**	9,97	10,23

Série D	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,21**	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,29**	0,58	0,64
Total des charges	**(0,32)**	(0,44)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,68**	0,80	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,26**	(0,10)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,90**	0,84	0,56
Distributions :			
Des dividendes	**(0,36)**	(0,08)	(0,37)
De gains en capital	**–**	(0,64)	(0,12)
Remboursement de capital	**–**	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,36)**	(0,73)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	**10,91**	10,21	10,36

Série F	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,06**	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,30**	0,60	0,69
Total des charges	**(0,28)**	(0,43)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,76**	0,87	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,32**	(0,90)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,10**	0,14	(0,37)
Distributions :			
Des dividendes	**(0,35)**	(0,08)	(0,41)
De gains en capital	–	(0,63)	(0,11)
Remboursement de capital	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,35)**	(0,72)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	**10,83**	10,06	10,25

Série S	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,07**	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,29**	0,59	0,62
Total des charges	**(0,32)**	(0,46)	(0,44)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,77**	0,81	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,45**	(0,61)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,19**	0,33	0,87
Distributions :			
Des dividendes	**(0,35)**	–	(0,50)
De gains en capital	–	(0,72)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,35)**	(0,72)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	**10,82**	10,07	10,28

Série SF	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**10,23**	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,30**	0,60	0,62
Total des charges	**(0,27)**	(0,37)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,77**	0,85	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,37**	(0,72)	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**1,17**	0,36	0,93
Distributions :			
Des dividendes	**(0,36)**	(0,01)	(0,51)
De gains en capital	**–**	(0,70)	(0,06)
Remboursement de capital	**–**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,36)**	(0,72)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période	**11,04**	10,23	10,34

Série FNB	**30 juin 2024 $**	31 déc. 2023 $	31 déc. 2022[4] $
Actif net à l'ouverture de la période	**20,34**	20,65	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	**0,60**	1,18	1,29
Total des charges	**(0,60)**	(0,86)	(0,85)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,53**	1,53	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**0,75**	(0,38)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**2,28**	1,47	1,79
Distributions :			
Des dividendes	**(0,71)**	(0,19)	(0,83)
De gains en capital	**–**	(1,23)	(0,23)
Remboursement de capital	**–**	(0,03)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,71)**	(1,45)	(1,06)
Actif net à la clôture de la période	**21,88**	20,34	20,65

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 7 mars 2022 (date de lancement) pour les parts de série A, de série D, de série F, de série S, de série SF et de série FNB jusqu'au 31 décembre 2022.

Ratios et données supplémentaires

Série A	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**52 884 $**	53 062 $	36 869 $
Nombre de parts en circulation[1]	**4 950 574**	5 321 416	3 605 597
Ratio des frais de gestion[2]	**4,30 %**	4,14 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**2,95 %**	2,95 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**10,68 $**	9,97 $	10,23 $

Série D	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022[4]
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**166 $**	168 $	300 $
Nombre de parts en circulation[1]	**15 196**	16 451	29 002
Ratio des frais de gestion[2]	**3,45 %**	3,36 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,63 %**	1,75 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**10,91 $**	10,21 $	10,36 $

Série F	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**77 601 $**	69 007 $	111 338 $
Nombre de parts en circulation[1]	**7 162 246**	6 859 097	10 859 190
Ratio des frais de gestion[2]	**3,13 %**	3,31 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,75 %**	1,79 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**10,83 $**	10,06 $	10,25 $

Série S	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**1 877 $**	2 206 $	3 096 $
Nombre de parts en circulation[1]	**173 494**	219 053	301 167
Ratio des frais de gestion[2]	**3,67 %**	3,60 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**2,11 %**	2,10 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**10,82 $**	10,07 $	10,28 $

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2024

Série SF	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**13 947 $**	14 698 $	21 657 $
Nombre de parts en circulation[1]	**1 263 120**	1 436 248	2 094 416
Ratio des frais de gestion[2]	**2,58 %**	2,65 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**0,97 %**	1,02 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**11,04 $**	10,23 $	10,34 $

Série FNB	**30 juin 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**129 218 $**	133 735 $	124 100 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 905 000**	6 575 000	6 010 000
Ratio des frais de gestion[2]	**3,23 %**	3,27 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,71 %**	1,79 %	1,86 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,45 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**65,72 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**21,88 $**	20,34 $	20,65 $
Cours de clôture[5]	**21,90 $**	20,33 $	20,69 $

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 tenu de la rémunération liée au rendement, 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 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 et est 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.

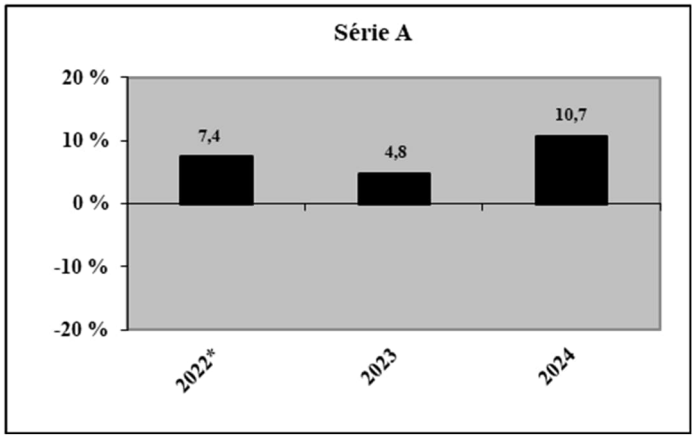
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2024 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2024.

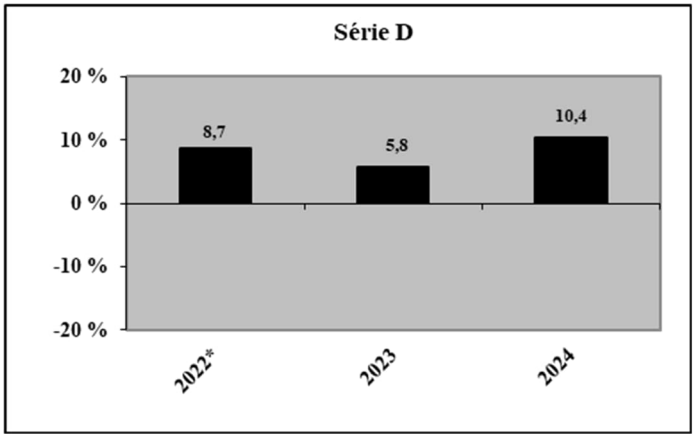
Rendement passé

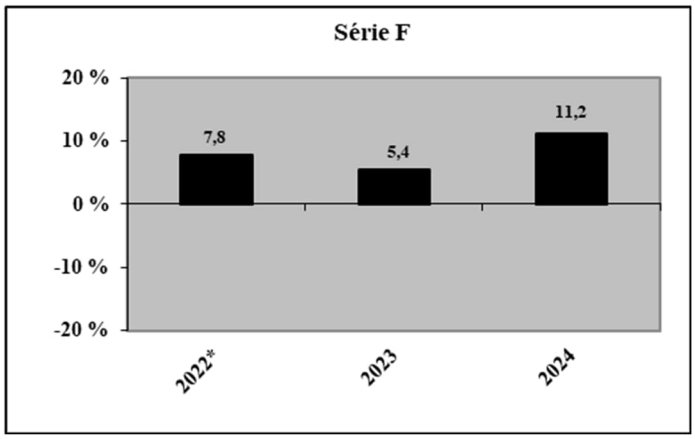
Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur d'actions 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.

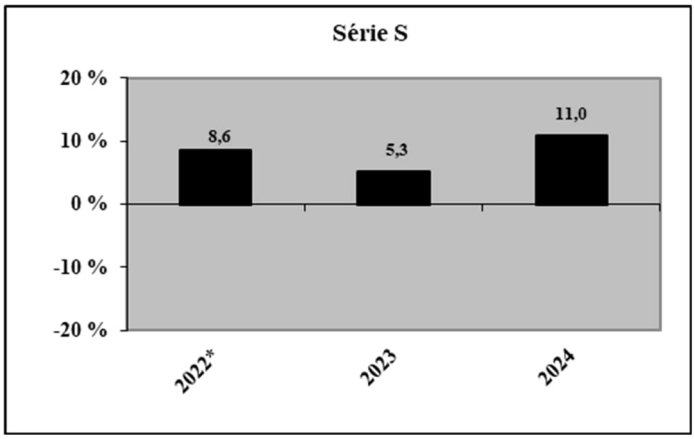
Rendement annuel

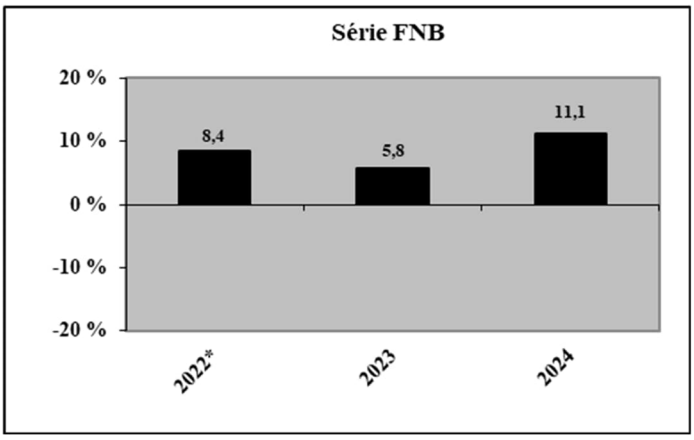
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 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.







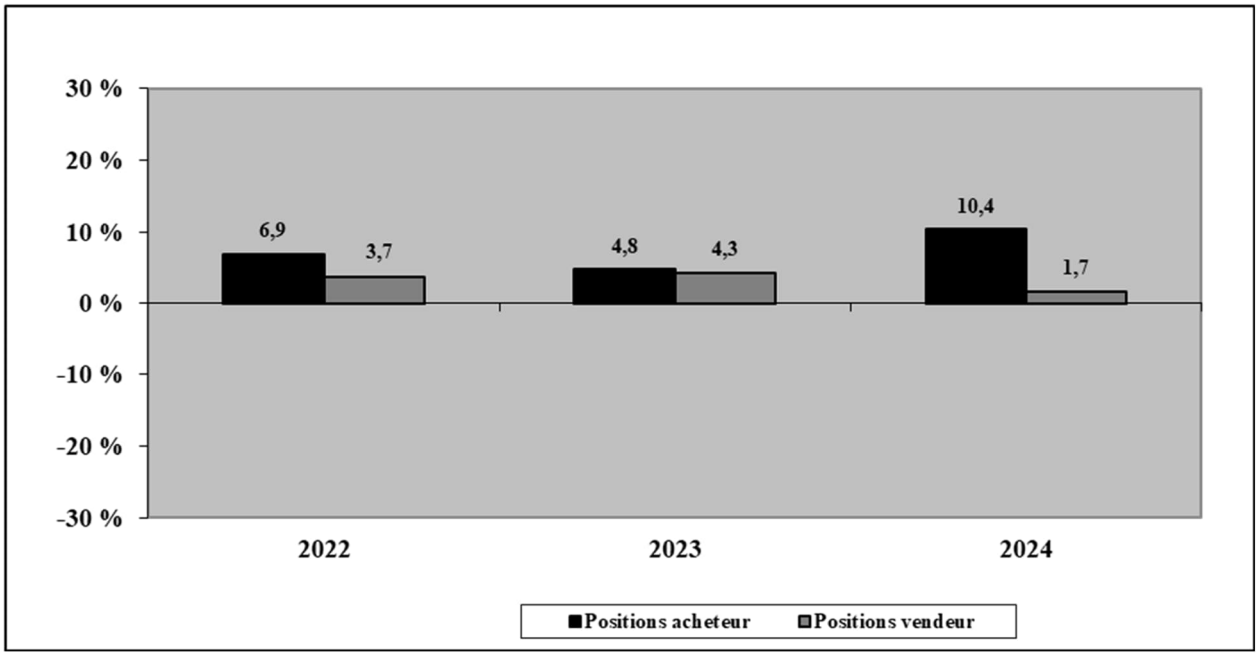




* Rendement pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2024 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	88,8
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	9,8
Entreposage et transport pétrolier et gazier	1,1
Total des positions acheteur	99,7
Trésorerie	1,6
Autres passifs nets	(1,3)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Parex Resources Inc.	12,3
Cenovus Energy Inc.	9,8
Devon Energy Corporation	9,4
Peyto Exploration & Development Corporation	9,4
Viper Energy Inc.	9,3
Tourmaline Oil Corporation	8,7
Chord Energy Corporation	7,5
Civitas Resources Inc.	5,8
Permian Resources Corporation	4,8
Whitecap Resources Inc.	4,7
Ovintiv Inc.	4,7
Baytex Energy Corporation	4,3
Freehold Royalties Limited	4,0
Veren Inc.	3,9
Trésorerie	1,6
Gibson Energy Inc.	1,1
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	101,3

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2024.

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

Renseignements sur l’entreprise

Adresse du siège social

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