



Fonds de revenu énergétique 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 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 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.

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 investira dans 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 les autorités en valeurs mobilières canadiennes.

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 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;
- investir dans des fonds négociés en Bourse américains sous-jacents (au sens indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds), sous réserve du respect des conditions de la dispense accordée par les autorités de réglementation.

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 17,9 % au premier semestre de 2026, contre 23,6 % pour l'indice de référence, soit l'indice composé du secteur de l'énergie GICS 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 conclu un protocole d'entente dont le plan initial était de réouvrir le détroit d'Ormuz et de lever le blocus naval des États-Unis. Le Brent et le WTI ont reculé considérablement tout au long du mois de juin 2026, le Brent étant passé de 95 \$ US le baril à presque 70 \$ US le baril à la fin du mois. 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 plusieurs des positions du Fonds et pour son rendement.

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 l'année. 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.

Le Fonds génère des revenus principalement grâce à des placements dans des titres qui donnent droit à des dividendes et à une stratégie d'options d'achat couvertes sur des positions sous-jacentes. Au cours du premier semestre de 2026, les positions du Fonds ont généré un revenu de dividendes de 2,6 millions de dollars et des primes sur options de 3,6 millions de dollars, pour un revenu total de 6,2 millions de dollars. Les distributions totales versées aux porteurs de parts au cours de la période ont totalisé 8,3 millions de dollars, soit un rendement de 9,3 % et un taux de distribution de 12,4 % en fonction de la valeur liquidative moyenne de 133,6 millions de dollars au premier semestre de 2026. Bien que le rendement annualisé ait été inférieur au taux de distribution, le Fonds a également généré des profits nets réalisés de 26,7 millions de dollars de la vente et de la gestion des positions dans des titres de participation.

Au premier semestre de 2026, les deux titres les plus performants du Fonds ont été ceux de Whitecap Resources Inc. et de PHX Energy Services Corporation. Whitecap Resources Inc. a bien fait en raison de sa forte exposition au secteur pétrolier, de son rendement en dividendes d'environ 5 % et du revenu tiré des ventes d'options d'achat. PHX Energy Services Corporation. a bien fait en raison de sa solide performance opérationnelle. Les deux titres les moins performants du Fonds ont été ceux de Northern Oil and Gas Inc. et d'Expand Energy Corporation. Expand Energy Corporation a affiché un rendement inférieur en raison de la faiblesse du contexte macroéconomique pour le gaz naturel, tandis que Northern Oil and Gas Inc. impute son rendement inférieur aux écarts mineurs par rapport aux cibles de production et aux opérations de couverture d'une partie importante de son pétrole, et n'a pas pu profiter autant de la reprise du prix du pétrole brut au cours du premier semestre de l'exercice.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 31,1 % au cours de la période, passant de 111,8 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 146,6 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique principalement par les profits nets réalisés et latents sur les placements de 25,2 millions de dollars, les souscriptions nettes de 22,6 millions de dollars et le revenu de 2,7 millions de dollars, contrebalancés par des charges de 7,5 millions de dollars et des distributions de 8,3 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, de 1,75 % pour les parts de série S, de 1,50 % pour les parts de série D, les parts de série F et les parts de série FNB 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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 140 099 \$ (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 S	43 %	57 %
Série SF	100 %	—
Série FNB	100 %	—

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 3 569 \$ 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, y compris 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 minimaux 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 2026, le Fonds a comptabilisé une rémunération liée au rendement de 5 514 285 \$.

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 ⁴
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,14	8,99	9,97	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,46	0,53	0,59	0,66
Total des charges	(0,81)	(0,31)	(0,53)	(0,51)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,66	(2,54)	0,88	0,82	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,51)	2,75	(1,03)	(0,47)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,55	0,36	(0,15)	0,43	0,28
Distributions :					
De dividendes	(0,64)	(0,21)	(0,02)	(0,04)	(0,38)
De gains en capital	–	–	(0,66)	(0,67)	(0,12)
Remboursement de capital	–	(0,42)	(0,02)	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,64)	(0,63)	(0,70)	(0,72)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	10,13	9,14	8,99	9,97	10,23

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,51	9,25	10,21	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,49	0,51	0,58	0,64
Total des charges	(0,77)	(0,22)	(0,39)	(0,44)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,52	(2,80)	0,35	0,80	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,68)	2,29	(0,94)	(0,10)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,28	(0,24)	(0,47)	0,84	0,56
Distributions :					
De dividendes	(0,67)	(0,32)	(0,11)	(0,08)	(0,37)
De gains en capital	–	–	(0,58)	(0,64)	(0,12)
Remboursement de capital	–	(0,33)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,67)	(0,65)	(0,71)	(0,73)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	10,44	9,51	9,25	10,21	10,36

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,44	9,18	10,06	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,48	0,54	0,60	0,69
Total des charges	(0,84)	(0,22)	(0,42)	(0,43)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,71	(2,50)	0,88	0,87	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,40)	2,66	(1,16)	(0,90)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,68	0,42	(0,16)	0,14	(0,37)
Distributions :					
De dividendes	(0,66)	(0,32)	(0,10)	(0,08)	(0,41)
De gains en capital	–	–	(0,58)	(0,63)	(0,11)
Remboursement de capital	–	(0,32)	(0,02)	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,64)	(0,70)	(0,72)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	10,46	9,44	9,18	10,06	10,25

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série S	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,38	9,15	10,07	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,50	0,54	0,59	0,62
Total des charges	(0,58)	(0,25)	(0,48)	(0,46)	(0,44)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,71	(2,18)	0,98	0,81	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,40)	2,50	(0,91)	(0,61)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,94	0,57	0,13	0,33	0,87
Distributions :					
De dividendes	(0,66)	(0,28)	(0,05)	–	(0,50)
De gains en capital	–	–	(0,64)	(0,72)	(0,06)
Remboursement de capital	–	(0,36)	(0,02)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,64)	(0,71)	(0,72)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	10,64	9,38	9,15	10,07	10,28

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2026

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série SF	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,74	9,39	10,23	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,49	0,55	0,60	0,62
Total des charges	(1,27)	(0,15)	(0,37)	(0,37)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,69	(2,83)	0,90	0,85	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,30)	2,91	(1,14)	(0,72)	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,33	0,42	(0,06)	0,36	0,93
Distributions :					
De dividendes	(0,68)	(0,43)	(0,12)	(0,01)	(0,51)
De gains en capital	–	–	(0,58)	(0,70)	(0,06)
Remboursement de capital	–	(0,23)	(0,02)	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,68)	(0,66)	(0,72)	(0,72)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période	10,34	9,74	9,39	10,23	10,34

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série FNB	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	19,06	18,54	20,34	20,65	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,45	1,02	1,09	1,18	1,29
Total des charges	(1,02)	(0,44)	(0,85)	(0,86)	(0,85)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	5,41	(4,61)	1,65	1,53	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,49)	5,69	(2,08)	(0,38)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,35	1,66	(0,19)	1,47	1,79
Distributions :					
De dividendes	(1,33)	(0,64)	(0,18)	(0,19)	(0,83)
De gains en capital	–	–	(1,20)	(1,23)	(0,23)
Remboursement de capital	–	(0,66)	(0,04)	(0,03)	–
Total des distributions annuelles³	(1,33)	(1,30)	(1,42)	(1,45)	(1,06)
Actif net à la clôture de la période	21,69	19,06	18,54	20,34	20,65

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture 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 ou versées en trésorerie.

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.

Fonds de revenu énergétique 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
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	13 400 \$	10 338 \$	28 462 \$	53 062 \$	36 869 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 323 173	1 130 805	3 164 329	5 321 416	3 605 597
Ratio des frais de gestion ²	8,85 %	3,09 %	4,51 %	4,14 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	8,85 %	3,09 %	4,51 %	4,14 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	3,01 %	3,09 %	3,02 %	2,95 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,13 \$	9,14 \$	8,99 \$	9,97 \$	10,23 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	7,14 \$	6,66 \$	6,25 \$	7,52 \$	7,56 \$

Série D	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	107 \$	96 \$	274 \$	168 \$	300 \$
Nombre de parts en circulation ¹	10 246	10 140	29 639	16 451	29 002
Ratio des frais de gestion ²	7,63 %	1,94 %	3,15 %	3,36 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	7,63 %	1,94 %	3,15 %	3,36 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,85 %	1,94 %	1,85 %	1,75 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,44 \$	9,51 \$	9,25 \$	10,21 \$	10,36 \$

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	21 185 \$	19 976 \$	44 866 \$	69 007 \$	111 338 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 024 629	2 116 338	4 887 574	6 859 097	10 859 190
Ratio des frais de gestion ²	8,34 %	1,93 %	3,31 %	3,31 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	8,34 %	1,93 %	3,31 %	3,31 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,90 %	1,93 %	1,87 %	1,79 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,46 \$	9,44 \$	9,18 \$	10,06 \$	10,25 \$
Valeur liquidative par part (\$ US) ¹	7,38 \$	6,88 \$	6,39 \$	7,59 \$	7,57 \$

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2026

Série S	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	1 012 \$	933 \$	1 175 \$	2 206 \$	3 096 \$
Nombre de parts en circulation ¹	95 087	99 568	128 399	219 053	301 167
Ratio des frais de gestion ²	6,04 %	2,24 %	4,00 %	3,60 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	6,04 %	2,24 %	4,00 %	3,60 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	2,24 %	2,24 %	2,18 %	2,10 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,64 \$	9,38 \$	9,15 \$	10,07 \$	10,28 \$

Série SF	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	2 304 \$	2 405 \$	8 608 \$	14 698 \$	21 657 \$
Nombre de parts en circulation ¹	222 898	247 012	916 221	1 436 248	2 094 416
Ratio des frais de gestion ²	12,06 %	1,12 %	2,80 %	2,65 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	12,06 %	1,12 %	2,80 %	2,65 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,10 %	1,12 %	1,06 %	1,02 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,34 \$	9,74 \$	9,39 \$	10,23 \$	10,34 \$

Série FNB	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	108 544 \$	78 047 \$	103 544 \$	133 735 \$	124 100 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 005 000	4 095 000	5 585 000	6 575 000	6 010 000
Ratio des frais de gestion ²	5,09 %	1,92 %	3,40 %	3,27 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge ²	5,09 %	1,92 %	3,40 %	3,27 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement ²	1,88 %	1,92 %	1,86 %	1,79 %	1,86 %
Ratio des frais d'opération ³	0,90 %	0,38 %	0,42 %	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	157,61 %	66,01 %	109,21 %	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	21,69 \$	19,06 \$	18,54 \$	20,34 \$	20,65 \$
Cours de clôture ⁵	21,71 \$	19,05 \$	18,54 \$	20,33 \$	20,69 \$

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 de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période (compte non tenu de la rémunération liée au rendement, qui n'est pas annualisée). 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 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 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 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 l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

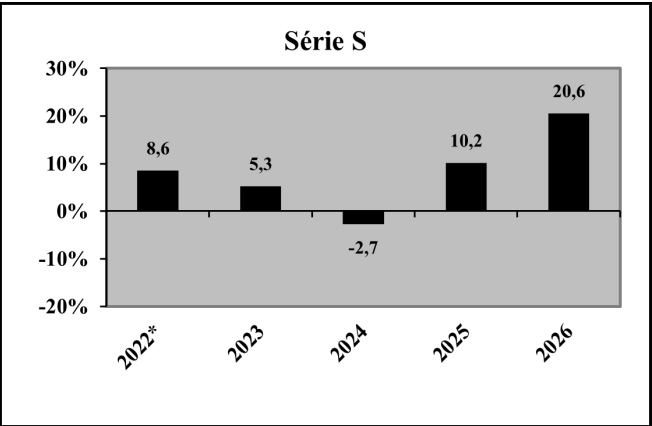
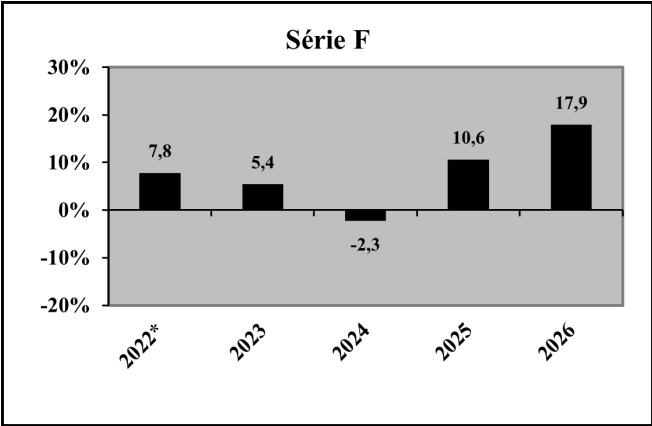
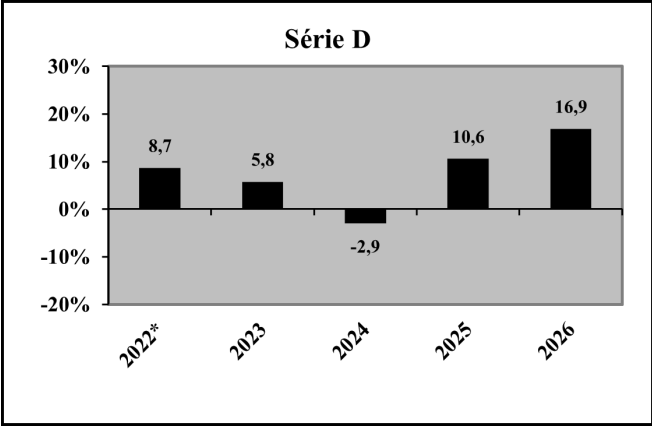
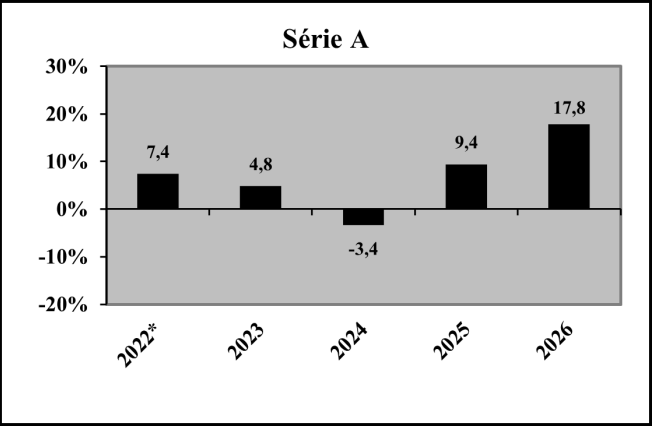
5 Dernier cours de clôture au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices indiqués antérieurs à 2026.

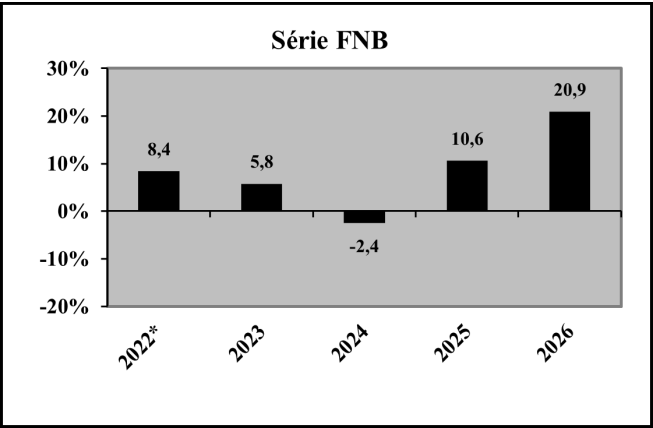
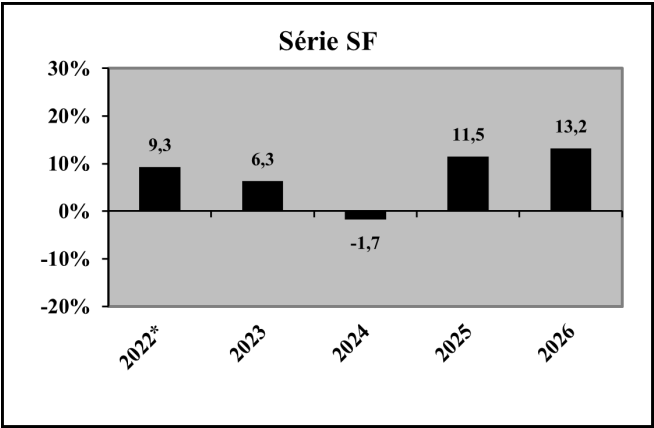
Rendement passé

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.

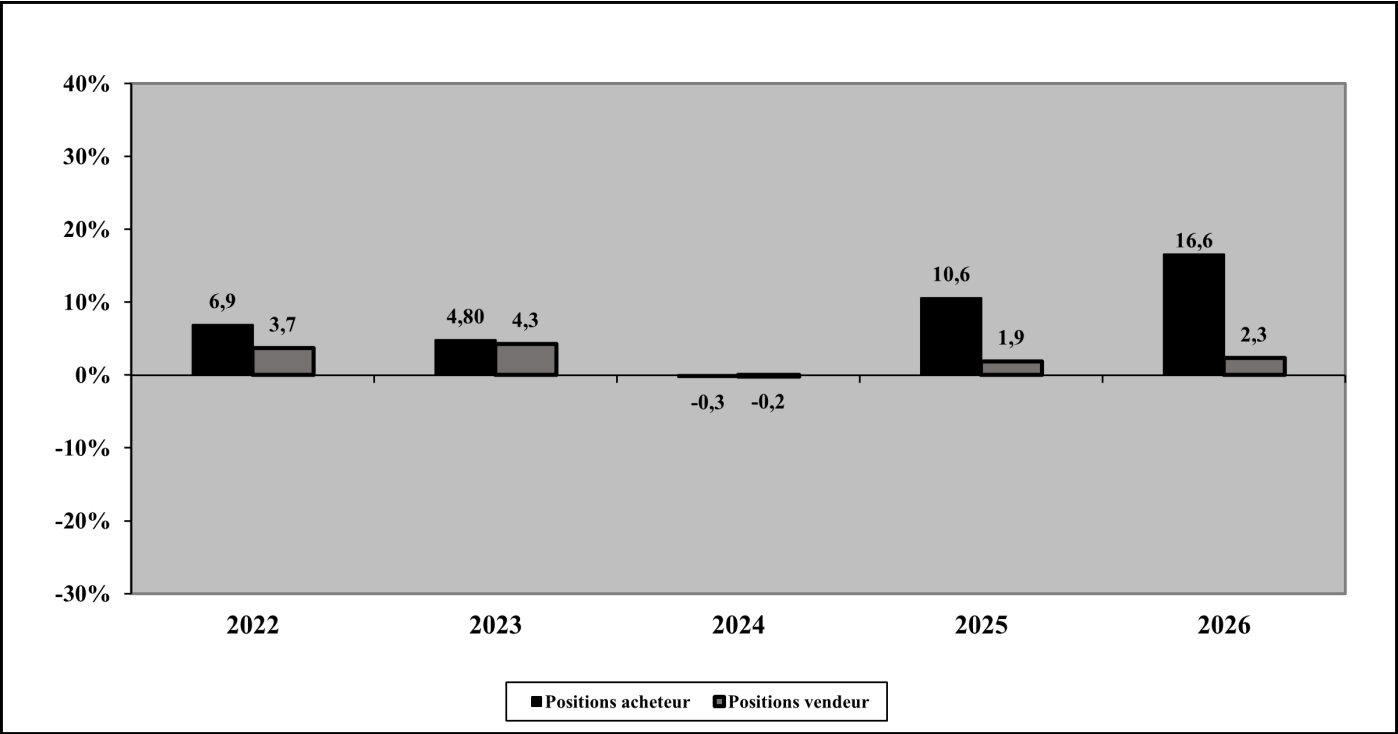




* Rendement pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB au 31 décembre 2022 (non annualisé).

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	77,5
Forage pétrolier et gazier	13,6
Entreposage et transport pétrolier et gazier	12,6
Producteurs indépendants d'électricité et négociateurs en énergie	4,0
Raffinage et commercialisation de pétrole et de gaz	1,4
Total des positions acheteur	109,1
Autres passifs nets	(2,2)
Dette bancaire	(6,9)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Cardinal Energy Limited	10,4
Viper Energy Inc.	10,3
Whitecap Resources Inc.	10,1
Cenovus Energy Inc.	8,4
Devon Energy Corporation	8,0
Ovintiv Inc.	7,6
Diamondback Energy Inc.	6,8
Permian Resources Corporation	6,2
South Bow Corporation	6,0
Suncor Énergie Inc.	5,2
Chord Energy Corporation	5,0
Expand Energy Corporation	4,4
Capital Power Corporation	4,0
Rockpoint Gas Storage Inc.	3,5
Enbridge Inc.	3,1
Topaz Energy Corporation	3,0
Strathcona Resources Limited	2,6
Northern Oil and Gas Inc.	1,8
Par Pacific Holdings Inc.	1,4
PrairieSky Royalty Limited	1,3
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	109,1

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
Télec. : 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.
