Fonds de revenu énergétique 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

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 -3,4 % en 2024, contre 24,0 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX.

En 2024, le contexte de fixation des principaux prix de référence du pétrole brut (West Texas Intermediate et brent) était similaire à celui de 2023, tandis que les principaux prix de référence du gaz naturel (AECO, carrefour Henry) ont diminué. Les prix au comptant du pétrole West Texas Intermediate (WTI) se sont établis en moyenne à environ 76 $ US le baril en 2024, en baisse d'environ 2 % par rapport à environ 78 $ US le baril en 2023, les prix au comptant du brent s'étant fixés en moyenne à environ 81 $ US le baril en 2024, un recul d'environ 2 % par rapport à environ 83 $ US le baril en 2023. Le prix au comptant quotidien moyen au carrefour Henry était de 2,18 $ US/MBTU en 2024, en baisse de 14 % par rapport à celui de 2023, tandis que le prix quotidien moyen à l'AECO s'est établi 1,60 $ CA/mpc, soit 48 % de moins qu'en 2023. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) s'est resserré pour s'établir à environ 15 $ US le baril en 2024, en baisse par rapport à 18 $ US en 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. Étant donné qu'une proportion importante du Fonds est exposée aux producteurs de pétrole lourds, l'environnement des produits de base a eu une incidence généralement positive sur le rendement du Fonds. Le dollar canadien, qui s'est légèrement affaibli d'une année à l'autre et qui a avoisiné en moyenne à 0,7302 $ ($ CA/$ US) en 2024, a eu une incidence positive sur de nombreux titres détenus par le Fonds, ce qui a eu pour effet d'augmenter les prix réalisés pour les produits de base vendus, en dollars canadiens.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur les prix du pétrole en 2024 étaient liés à des événements géopolitiques, ainsi qu'aux fluctuations de l'offre et de la demande de pétrole à l'échelle mondiale. Parmi ces événements qui ont continué d'attiser la volatilité des prix du pétrole, mentionnons le conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine. En ce qui concerne l'offre mondiale de pétrole, l'un des faits marquants de 2024 est que la production de gaz de schiste aux États-Unis est demeurée stable pendant la majeure partie de l'année, se situant en moyenne à 13,2 mbl/j. Une légère croissance a été observée vers la fin de l'année, ce qui devrait donner lieu à une croissance de 200 à 300 mbl/j environ d'une fin d'année à l'autre, soit le plus bas taux de croissance de la production du pétrole aux États-Unis depuis la montée du gaz de schiste américain. Les producteurs américains ont continué de démontrer de la rigueur et de faire face aux défis liés aux stocks dans certains bassins, ce qui pourrait entraîner d'autres révisions à la baisse du taux de croissance de l'offre à plus long terme.

En ce qui concerne la demande, l'un des points faibles en 2024 est la Chine, où la croissance estimée de la demande ne s'est pas concrétisée, de sorte que la U.S. Energy Information Association (« EIA ») prévoit maintenant que la demande n'augmentera que d'environ 0,1 mbl/j d'une année à l'autre. La croissance de la demande a été plus faible que prévu en 2024 et les stocks mondiaux observables de pétrole (sur terre et en transit par voie maritime) avaient atteint un creux sans précédent à la clôture de l'exercice (selon Kpler). En décembre 2024, les pays membres de l'OPEP+ ont décidé de prolonger les réductions de la production pour le premier trimestre de 2025, afin de mieux gérer une éventuelle offre excédentaire. Si les stocks mondiaux continuent de baisser, les pays membres de l'OPEP+ pourraient progressivement utiliser leur capacité excédentaire pour relancer la production, ce qui serait bénéfique pour les prix à moyen terme, mais les maintiendrait probablement dans une fourchette limitée à court terme.

La croissance de l'offre avant le début des exportations dans le cadre des projets de production de gaz naturel liquéfié (« GNL ») est le facteur qui a eu le plus d'incidence sur les prix du gaz naturel en Amérique du Nord en 2024. Dans l'Ouest canadien, la production de gaz naturel est passée d'environ 18 gpc par jour vers la fin de 2023 à près de 19 gpc par jour à la fin de 2024. Cette offre était essentiellement attribuable à l'achèvement prévu de la phase 1 de LNG Canada qui devrait commencer à exporter du gaz naturel d'ici la fin de 2025. Cependant, grâce à cette croissance de la production de gaz avant le début de la mise en service des installations, les stocks de gaz de l'Ouest canadien sont nettement supérieurs (d'environ 40 %) à la moyenne quinquennale, entraînant une baisse considérable des prix du gaz naturel dans l'Ouest canadien aux carrefours d'établissement des prix comme l'AECO et Station 2. Dès que LNG Canada commencera à exporter du gaz naturel, l'offre excédentaire devrait revenir à la normale et permettre d'améliorer les prix pour les producteurs. Aux États-Unis, une situation similaire s'est produite, les niveaux de stocks au début de l'année étant bien supérieurs à la moyenne quinquennale (environ 41 % au-dessus de la moyenne quinquennale en mars 2024). Toutefois, plusieurs producteurs ont choisi d'interrompre la production à divers moments de l'année et de reporter la mise en production de puits déjà forés et prêts à être mis en service afin d'éviter un nouvel épisode d'offre excédentaire. Cette rigueur des producteurs s'est traduite par une réduction d'environ 1 à 2 gpc par jour de la production de gaz aux États-Unis en 2024 et, à la fin de l'année, les niveaux de gaz naturel stockés aux États-Unis n'étaient supérieurs que d'environ 5 % à la moyenne annuelle, ce qui a entraîné un renforcement des prix au carrefour Henry vers la fin de l'année. À la fin de l'année et au début de 2025, deux projets clés de GNL (Plaquemines et la phase 3 de Corpus Christi) ont commencé à exporter du gaz, augmentant la demande de gaz naturel américain, ce qui devrait avoir un effet positif sur les prix en 2025.

En 2024, les deux principaux artisans du rendement total du Fonds ont été Peyto Exploration & Development Corporation et Viper Energy Partners. Peyto Exploration & Development Corporation a dégagé un rendement supérieur grâce à son solide portefeuille de couvertures pour le gaz naturel, qui l'a protégé contre la faiblesse des prix du gaz tout au long de l'année, ainsi qu'à son rendement de l'action supérieur à 5 %. Viper Energy Partners a obtenu de bons résultats grâce à une solide performance opérationnelle et aux acquisitions de son principal payeur, Diamondback Energy Inc. (ce qui pourrait permettre à Viper Energy Partners d'obtenir d'autres terres générant des redevances). Les deux sociétés du Fonds ayant le moins bien performé sont Parex Resources Inc. et Civitas Resources Inc. Parex Resources Inc. a dégagé un rendement inférieur en raison d'importants problèmes de production dans plusieurs de ses puits, ce qui s'est traduit par un profil de production (et des flux de trésorerie) nettement plus faibles que prévu au cours de l'année. Civitas Resources Inc. a moins bien fait que ses pairs du fait des préoccupations des investisseurs concernant l'ampleur et la durée des stocks dans ses deux actifs, ainsi que du désintérêt des investisseurs pour les titres de sociétés de petite et moyenne capitalisation dans le secteur de l'énergie aux États-Unis. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

Le Fonds génère des revenus principalement en investissant dans des titres qui donnent droit à des dividendes, qu'il renforce par une stratégie d'options d'achat couvertes sur des positions sous-jacentes. En 2024, le Fonds a généré 13,7 millions de dollars en revenu de dividende et 8,9 millions de dollars en primes sur options, pour un total de 22,6 millions de dollars. Le montant total des distributions versées aux porteurs de parts au cours de l'exercice s'est élevé à 17,7 millions de dollars, ce qui représente un rendement de 8,6 % et un taux de distribution de 6,7 % en fonction de la valeur liquidative moyenne du Fonds de 261,7 millions de dollars en 2024.

En décembre 2024, les pays membres de l'OPEP+ ont également décidé de prolonger les réductions de la production pour le premier trimestre de 2025 afin de mieux gérer une éventuelle offre excédentaire. Si les stocks mondiaux continuent de baisser, les pays membres de l'OPEP+ pourraient progressivement utiliser leur capacité excédentaire pour relancer la production, ce qui, à moyen terme, serait bénéfique pour les prix, mais les maintiendrait probablement dans une fourchette limitée à court terme.

La valeur liquidative du Fonds a reculé de 31,5 % au cours de l'exercice, passant de 272,9 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 186,9 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 65,3 millions de dollars et des pertes latentes sur les placements de 20,4 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 766 367 $ (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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 24 034 $ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a comptabilisé des primes liées à la rémunération au rendement de of 3 950 667 $.

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 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, 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. 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[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	**0,53**	0,59	0,66
Total des charges	**(0,53)**	(0,51)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,88**	0,82	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(1,03)**	(0,47)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,15)**	0,43	0,28
Distributions :			
De dividendes	**(0,02)**	(0,04)	(0,38)
De gains en capital	**(0,66)**	(0,67)	(0,12)
Remboursement de capital	**(0,02)**	(0,01)	-
Total des distributions annuelles[3]	**(0,70)**	(0,72)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	**8,99**	9,97	10,23

Série D	**31 déc. 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	**0,51**	0,58	0,64
Total des charges	**(0,39)**	(0,44)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,35**	0,80	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,94)**	(0,10)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,47)**	0,84	0,56
Distributions :			
De dividendes	**(0,11)**	(0,08)	(0,37)
De gains en capital	**(0,58)**	(0,64)	(0,12)
Remboursement de capital	**(0,02)**	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,71)**	(0,73)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	**9,25**	10,21	10,36

Série F	**31 déc. 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	**0,54**	0,60	0,69
Total des charges	**(0,42)**	(0,43)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,88**	0,87	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(1,16)**	(0,90)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,16)**	0,14	(0,37)
Distributions :			
De dividendes	**(0,10)**	(0,08)	(0,41)
De gains en capital	**(0,58)**	(0,63)	(0,11)
Remboursement de capital	**(0,02)**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,70)**	(0,72)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	**9,18**	10,06	10,25

Série S	**31 déc. 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	**0,54**	0,59	0,62
Total des charges	**(0,48)**	(0,46)	(0,44)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,98**	0,81	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(0,91)**	(0,61)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,13**	0,33	0,87
Distributions :			
De dividendes	**(0,05)**	–	(0,50)
De gains en capital	**(0,64)**	(0,72)	(0,06)
Remboursement de capital	**(0,02)**	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,71)**	(0,72)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	**9,15**	10,07	10,28

Série SF	**31 déc. 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	**0,55**	0,60	0,62
Total des charges	**(0,37)**	(0,37)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**0,90**	0,85	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(1,14)**	(0,72)	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,06)**	0,36	0,93
Distributions :			
De dividendes	**(0,12)**	(0,01)	(0,51)
De gains en capital	**(0,58)**	(0,70)	(0,06)
Remboursement de capital	**(0,02)**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,72)**	(0,72)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période	**9,39**	10,23	10,34

Série FNB	**31 déc. 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	**1,09**	1,18	1,29
Total des charges	**(0,85)**	(0,86)	(0,85)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	**1,65**	1,53	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	**(2,08)**	(0,38)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**(0,19)**	1,47	1,79
Distributions :			
De dividendes	**(0,18)**	(0,19)	(0,83)
De gains en capital	**(1,20)**	(1,23)	(0,23)
Remboursement de capital	**(0,04)**	(0,03)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(1,42)**	(1,45)	(1,06)
Actif net à la clôture de la période	**18,54**	20,34	20,65

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 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	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**28 462 $**	53 062 $	36 869 $
Nombre de parts en circulation[1]	**3 164 329**	5 321 416	3 605 597
Ratio des frais de gestion[2]	**4,51 %**	4,14 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**3,02 %**	2,95 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**8,99 $**	9,97 $	10,23 $

Série D	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022[4]
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**274 $**	168 $	300 $
Nombre de parts en circulation[1]	**29 639**	16 451	29 002
Ratio des frais de gestion[2]	**3,15 %**	3,36 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,85 %**	1,75 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,25 $**	10,21 $	10,36 $

Série F	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**44 866 $**	69 007 $	111 338 $
Nombre de parts en circulation[1]	**4 887 574**	6 859 097	10 859 190
Ratio des frais de gestion[2]	**3,31 %**	3,31 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,87 %**	1,79 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,18 $**	10,06 $	10,25 $

Série S	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**1 175 $**	2 206 $	3 096 $
Nombre de parts en circulation[1]	**128 399**	219 053	301 167
Ratio des frais de gestion[2]	**4,00 %**	3,60 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**2,18 %**	2,10 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,15 $**	10,07 $	10,28 $

Série SF	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**8 608 $**	14 698 $	21 657 $
Nombre de parts en circulation[1]	**916 221**	1 436 248	2 094 416
Ratio des frais de gestion[2]	**2,80 %**	2,65 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,06 %**	1,02 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**9,39 $**	10,23 $	10,34 $

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

31 décembre 2024

Série FNB	**31 déc. 2024**	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers)[1]	**103 544 $**	133 735 $	124 100 $
Nombre de parts en circulation[1]	**5 585 000**	6 575 000	6 010 000
Ratio des frais de gestion[2]	**3,40 %**	3,27 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération liée au rendement[2]	**1,86 %**	1,79 %	1,86 %
Ratio des frais d'opération[3]	**0,42 %**	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	**109,21 %**	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part[1]	**18,54 $**	20,34 $	20,65 $
Cours de clôture[5]	**18,54 $**	20,33 $	20,69 $

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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 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.

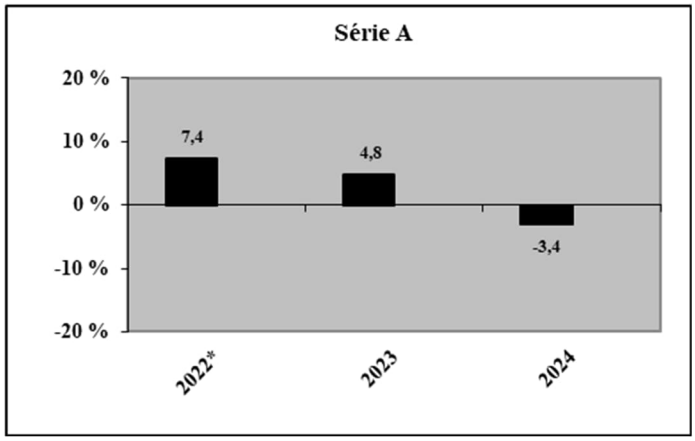
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

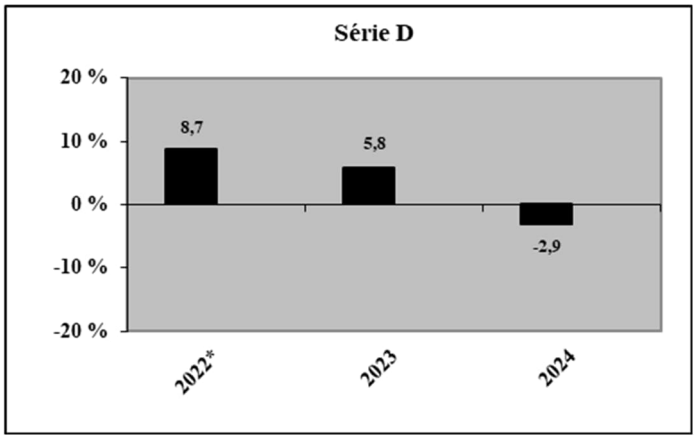
Rendement passé

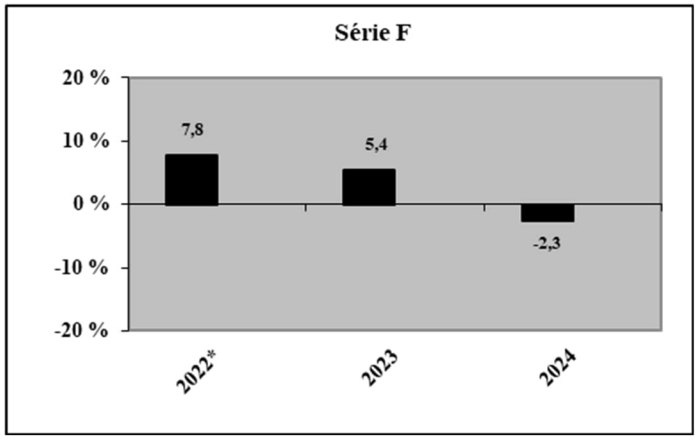
Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes,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

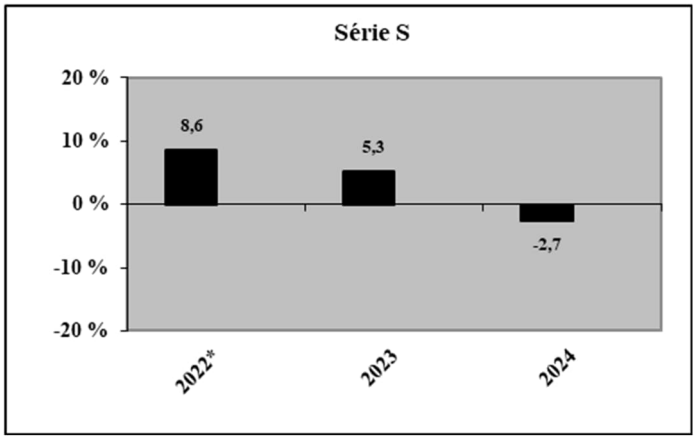
Rendement annuel

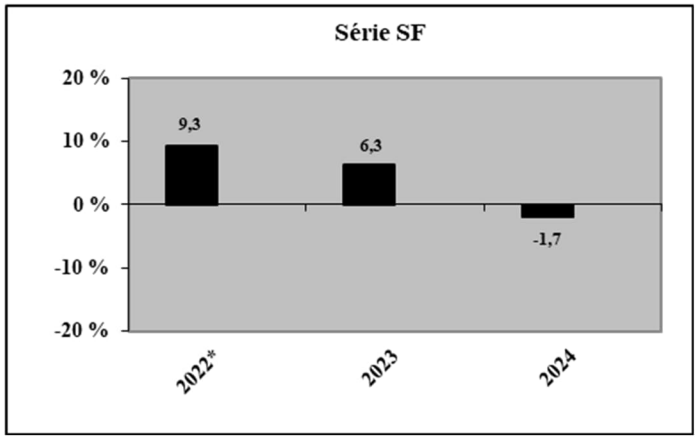
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au 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.

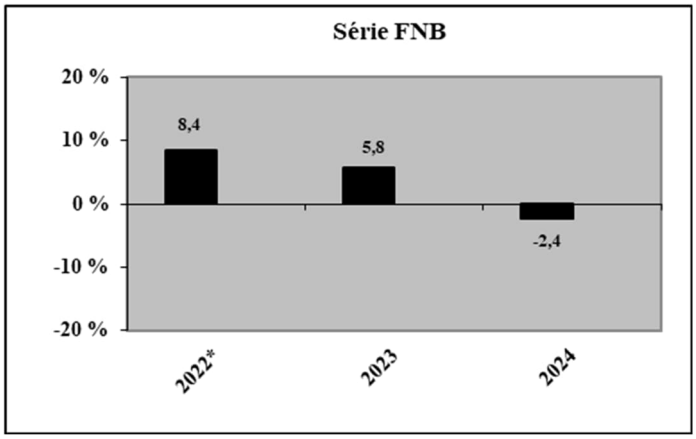








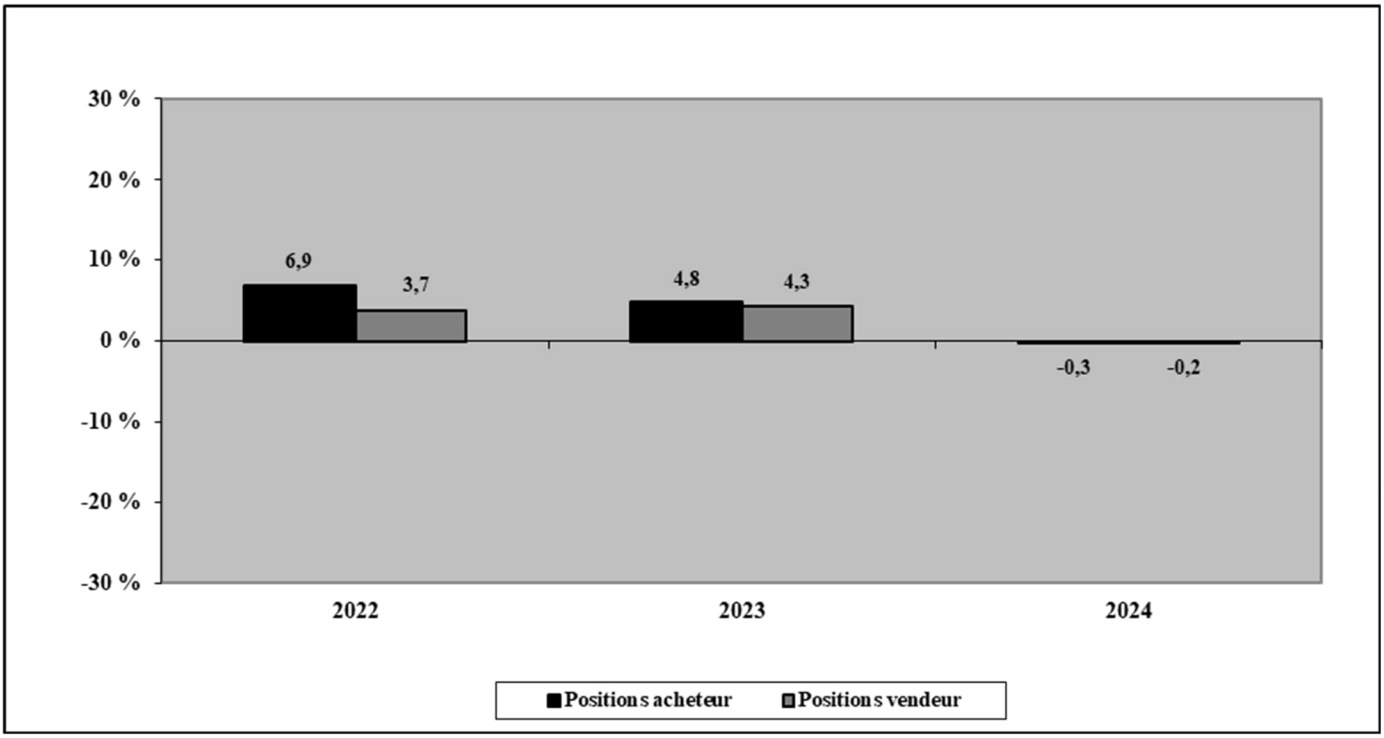




* Rendement pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le 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 les exercices 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.



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 composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX (STENRS) (l'« indice »). L'indice impose des pondérations plafonnées aux composantes de l'indice comprises dans l'indice composé S&P/TSX qui sont classées dans le secteur de l'énergie GICS®. 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	Depuis la création*
Série A	-3,4 %	3,0 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Série D	-2,9 %	4,0 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Série F	-2,3 %	3,8 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Série S	-2,7 %	3,8 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Série SF	-1,7 %	4,8 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Série FNB	-2,4 %	4,1 %
Indice	24,0 %	11,2 %
Positions acheteur	-0,3 %	
Positions vendeur	-0,2 %	

* Depuis la date de lancement du 7 mars 2022 pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	92,6
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	11,7
Total des positions acheteur	104,3
Dette bancaire	(0,1)
Autres passifs nets	(4,2)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Tourmaline Oil Corporation	12,5
Cenovus Energy Inc.	11,7
Devon Energy Corporation	11,3
Chord Energy Corporation	9,9
Peyto Exploration & Development Corporation	9,4
Permian Resources Corporation	8,0
Whitecap Resources Inc.	7,1
Ovintiv Inc.	7,0
Civitas Resources Inc.	6,0
Northern Oil and Gas Inc.	5,7
Baytex Energy Corporation	5,5
Freehold Royalties Limited	5,5
Veren Inc.	4,3
South Bow Corporation	0,4
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	104,3

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.