



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2021

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. 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.sedar.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

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

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

- investir dans tous les secteurs géographiques;
- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, comme des options et des bons de souscription, d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières;
- se livrer à des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- détenir des actifs composés uniquement ou en partie de trésorerie ou de titres du marché monétaire, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir dans des FNB dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent le potentiel d'appréciation à long terme du secteur des infrastructures mondiales, dont la tolérance au risque est faible et qui ont un horizon de placement à long terme.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 12,2 % en 2021, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (\$ CA), a livré un rendement de 16,1 %.

Depuis la mise au point, à la fin de 2020, de plusieurs vaccins à la fois sécuritaires et efficaces contre le virus de la COVID-19, le monde entier se remet peu à peu des perturbations entraînées par la pandémie. Bien que le rythme de réouverture des économies à l'échelle internationale demeure inégal, la plupart des observateurs sont d'avis qu'une tendance vers une certaine normalité (ou du moins vers une nouvelle normalité post-pandémie) se profile. Les restrictions ont été assouplies, la mobilité s'améliore, les entreprises et les écoles rouvrent leurs portes et les marchés boursiers ont repris de la vigueur.

Malgré la solide performance de l'indice, les douze derniers mois se sont avérés plutôt difficiles en raison d'importantes rotations sectorielles que les grands indices ne reflètent pas et qui ont compliqué le processus de placement. Au premier trimestre, les titres de valeur et cycliques (notamment ceux des secteurs des services financiers et de l'énergie) ont dominé le marché, mais leur surperformance relative a perdu du gallon au milieu de l'exercice, et les titres de croissance ou qui bénéficient d'un « momentum » (notamment ceux des secteurs des technologies de l'information et des produits de consommation discrétionnaire) ont regagné du terrain. En dépit d'une fluctuation des cours entre la fin novembre et le début décembre, provoquée par la détection et la propagation rapide du variant Omicron de la COVID-19 ainsi que par la volte-face du président Powell en faveur du contrôle de l'inflation lors de son témoignage devant le comité sénatorial des banques, l'ensemble des marchés boursiers a connu une solide reprise saisonnière et terminé en forte hausse.

Les titres du secteur des énergies renouvelables et des technologies d'énergie propre ont connu un recul important en 2021, ce qui a nui à la performance au cours de l'exercice. Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des produits industriels (+560 pb), de l'immobilier (+430 pb) et de l'énergie (+375 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services de communications (-74 pb) et des technologies de l'information (-9 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, la contribution positive du secteur des produits industriels (+425 pb) a été contrebalancée par les contributions négatives des secteurs des services publics (-346 pb), de l'énergie (-143 pb) et des services de communications (-85 pb).

Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance depuis le début de l'exercice, on retrouve Targa Resources Corp., la FPI Crown Castle International et Quanta Services Inc., alors que les titres qui ont le plus nui au rendement sont Orsted, la FPI QTS Realty et Cargojet Inc. Targa a bénéficié de la recrudescence de la demande à l'égard des combustibles fossiles traditionnels, tandis que Crown Castle et Quanta Services ont toutes deux profité du déploiement du réseau 5G et de la demande pour des services de communications. Inversement, Orsted a livré une contre-performance lorsque les perspectives économiques à long terme des projets éoliens d'envergure ont été remises en question, QTS Realty a dégagé un faible rendement en raison de la menace de hausses des taux d'intérêt au début de l'exercice (avant de faire l'objet d'une offre d'achat par Blackstone) et Cargojet a enregistré une sous-performance, ayant affiché une rentabilité inégale malgré la demande considérable pour ses services de transport.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération en titres des secteurs de l'immobilier et des technologies de l'information, une pondération égale à celle du marché dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie, ainsi qu'une sous-pondération dans le secteur des services publics (en raison du risque de hausses des taux d'intérêt en 2022 et 2023). Le projet de loi bipartisan sur les infrastructures ayant été promulgué, le Fonds se trouve en excellente posture pour tirer profit de la tranche de 550 milliards de dollars qui sera consacrée aux infrastructures de transport traditionnelles, aux infrastructures nécessaires à l'Internet à haut débit et à la technologie 5G ainsi qu'aux infrastructures électriques. Si le plan d'investissement Build Back Better peut être ressuscité en 2022, il fournira encore davantage de capitaux pour financer les énergies renouvelables et les technologies d'énergie propre. Ainsi, si l'on assiste à des progrès sur le plan législatif, le gestionnaire cherchera à accroître l'exposition du Fonds aux sociétés susceptible d'en bénéficier en 2022 et par la suite.

Le gestionnaire anticipe par ailleurs une diminution de l'inflation (à partir de niveaux relativement modérés) ainsi qu'une augmentation des taux d'intérêt (à partir de niveaux extrêmement bas) au cours des prochaines années. Bien que les investisseurs doivent s'attendre à des performances plus irrégulières pendant l'exercice à venir, particulièrement au cours des périodes précédant et suivant la première hausse des taux d'intérêt – les taux d'intérêt à long terme demeurant bien inférieurs à 2,0 % (le rendement des bons du Trésor américain de 10 ans s'établissant à 1,50 % à la fin de l'exercice) et l'augmentation des bénéfices étant estimée à 9 % pour 2022 (selon FactSet) –, l'année 2022 devrait être favorable à l'ensemble des marchés boursiers.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 66,7 % au cours de l'exercice, passant de 19,4 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 32,4 millions de dollars au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 10,8 millions de dollars et par les profits latents de 2,1 millions de dollars sur les placements.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A et de 1,00 % pour les parts de série D et de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 438 815 \$ (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 d'infrastructure mondiale Ninepoint – série A	51 %	49 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série D	92 %	8 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 1 069 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire assume certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renonciations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,17	11,10	9,38	10,72	9,85
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,30	0,24	0,36	0,19	0,26
Total des charges	(0,37)	(0,38)	(0,42)	(0,36)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,55	0,16	0,99	0,09	0,64
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,86	0,37	0,77	(0,76)	0,71
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,34	0,39	1,70	(0,84)	1,28
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes)	0,14	–	–	–	0,05
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,41	–	–
Remboursement de capital	0,36	0,52	0,01	0,48	0,39
Total des distributions annuelles³	0,50	0,52	0,42	0,48	0,44
Actif net à la clôture de la période	12,00	11,17	11,10	9,38	10,72

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁶	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,75	10,61	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,30	0,23	0,32	0,06
Total des charges	(0,25)	(0,31)	(0,30)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,33	0,08	0,42	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,17	0,04	0,43	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,55	0,04	0,87	0,41
Distributions :				
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	0,04	–
Des gains en capital	–	–	0,48	–
Remboursement de capital	0,48	0,46	–	0,15
Total des distributions annuelles³	0,48	0,46	0,52	0,15
Actif net à la clôture de la période	11,67	10,75	10,61	–

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2021

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Série F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,81	11,59	9,80	11,08	10,07
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,26	0,36	0,20	0,28
Total des charges	(0,26)	(0,28)	(0,31)	(0,25)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,50	0,15	1,16	(0,04)	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,07	0,51	0,86	(0,65)	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,64	0,64	2,07	(0,74)	1,15
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes)	0,23	–	–	–	0,05
Des dividendes	–	–	0,04	–	–
Des gains en capital	–	–	0,52	–	–
Remboursement de capital	0,30	0,54	–	0,50	0,40
Total des distributions annuelles³	0,53	0,54	0,56	0,50	0,45
Actif net à la clôture de la période	12,82	11,81	11,59	9,80	11,08

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Série I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	8,55	9,55	8,58
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	–	–	–	0,18	0,24
Total des charges	–	–	(0,03)	(0,10)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	0,56	0,14	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	0,21	(0,68)	0,78
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	–	–	0,74	(0,46)	1,51
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	0,04
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	0,13	0,43	0,35
Total des distributions annuelles³	–	–	0,13	0,43	0,39
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	8,55	9,55

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

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du 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 pour la période du 13 juin 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D. La totalité des parts de série D en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

5 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

6 Données pour la période du 5 mars 2019 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2019 pour la série D.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	14 013 \$	12 274 \$	13 663 \$	4 584 \$	6 553 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 168 163	1 098 355	1 231 371	488 436	611 186
Ratio des frais de gestion ²	2,73 %	2,90 %	3,17 %	3,13 %	2,83 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,24 %	0,44 %	0,44 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,72 %	264,53 %	243,22 %	113,23 %	122,73 %
Valeur liquidative par part ¹	12,00 \$	11,17 \$	11,10 \$	9,38 \$	10,72 \$

Série D	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	115 \$	48 \$	47 \$		
Nombre de parts en circulation ¹	9 876	4 476	4 446		
Ratio des frais de gestion ²	1,71 %	2,38 %	2,65 %		
Ratio des frais d'opérations ³	0,24 %	0,44 %	0,44 %		
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,72 %	264,53 %	243,22 %		
Valeur liquidative par part ¹	11,67 \$	10,75 \$	10,61 \$		

Série F	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	18 253 \$	7 104 \$	6 679 \$	3 692 \$	4 426 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 423 941	601 630	576 067	376 515	399 472
Ratio des frais de gestion ²	1,63 %	1,81 %	2,11 %	2,10 %	1,73 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,24 %	0,44 %	0,44 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	172,72 %	264,53 %	243,22 %	113,23 %	122,73 %
Valeur liquidative par part ¹	12,82 \$	11,81 \$	11,59 \$	9,80 \$	11,08 \$

Série I	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–	–	–	1 442 \$	2 422 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	168 690	253 464
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	0,96 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations ³	–	–	–	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	113,23 %	122,73 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	8,55 \$	9,55 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite 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 prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opérations 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'opérations comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

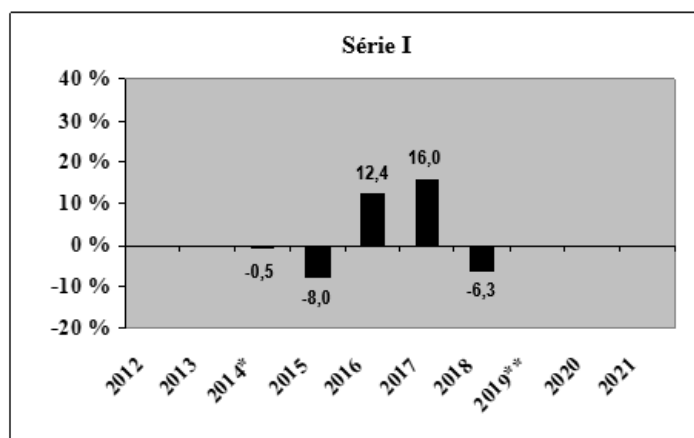
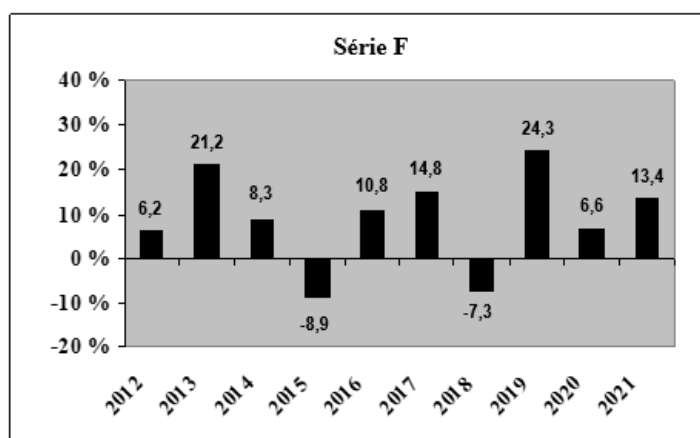
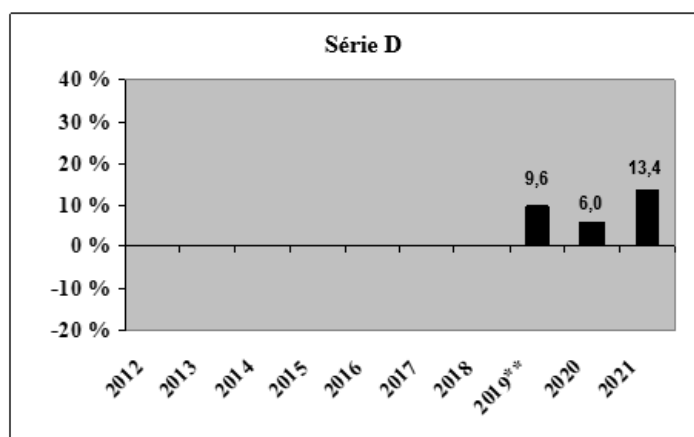
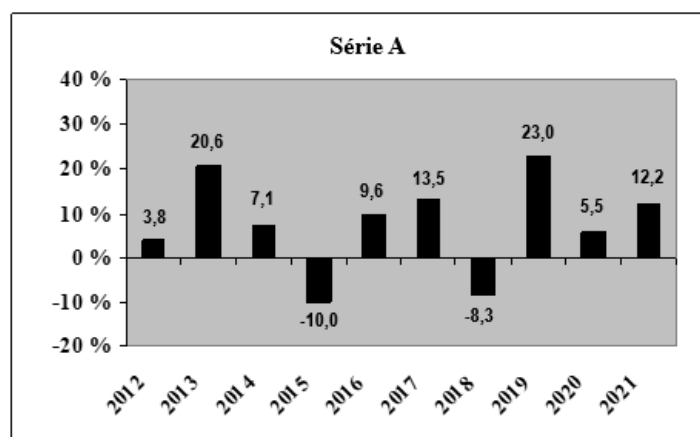
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. La rotation des titres en portefeuille est exprimée en pourcentage non annualisé.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les 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 en particulier du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques qui suivent donnent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le 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 17 juillet 2014 (première émission) au 31 décembre 2014 pour la série I (non annualisé).

** Rendement pour la période du 5 mars 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour la série D (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2021

Rendement composé annuel

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série A	12,2 %	13,3 %	8,7 %	7,2 %	7,2 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	16,1 %	10,8 %	10,0 %	12,1 %	10,2 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série D	13,4 %	–	–	–	10,3 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	16,1 %	–	–	–	8,1 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série F	13,4 %	14,5 %	9,8 %	8,4 %	8,1 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	16,1 %	10,8 %	10,0 %	12,1 %	9,9 %

* Depuis la date de lancement du 20 septembre 2011 pour la série A, du 1^{er} septembre 2011 pour la série F et du 5 mars 2019 pour la série D. Les rendements pour la série I ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2021.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Répartition du portefeuille		25 principales positions acheteur	
	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Crown Castle International Corporation	5,5
Services publics	39,0	American Tower Corporation	5,5
Produits industriels	25,3	SBA Communications Corporation	4,8
Immobilier	19,4	Union Pacific Corporation	4,5
Énergie	12,5	Equinix Inc.	3,6
Technologies de l'information	3,2	Enbridge Inc.	3,5
Total des positions acheteur	99,4	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,3
Trésorerie	0,6	NextEra Energy Inc.	3,3
Autres actifs nets	0,0	Veolia Environnement SA	3,3
Valeur liquidative totale	100,0	CSX Corporation	3,2
		Switch Inc.	3,2
		Cheniere Energy Inc.	3,1
		Exelon Corporation	3,1
		Quanta Services Inc.	3,1
		Public Service Enterprise Group Inc.	3,0
		Evergy Inc.	3,0
		NextEra Energy Partners L.P.	3,0
		E.ON SE	3,0
		Dominion Energy Inc.	3,0
		Waste Connections Inc.	2,9
		DTE Energy Company	2,9
		Targa Resources Corporation	2,9
		Ferrovial SA	2,9
		The Williams Companies Inc.	2,9
		TransAlta Corporation	2,9
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	85,4
Répartition du portefeuille par régions			
	% de la valeur liquidative		
États-Unis	69,4		
Canada	12,6		
France	11,5		
Allemagne	3,0		
Espagne	2,9		
Total des positions	99,4		
Trésorerie	0,6		
Autres actifs nets	0,0		
Valeur liquidative totale	100,0		

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2021.

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

TÉLÉPHONE : 416-362-7172

SANS FRAIS : 1-888-362-7172

TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397

COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

www.ninepoint.com

Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, bureau 4600

Toronto (Ontario) M5H 2S5

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