



Fonds énergie Ninepoint

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.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

L'objectif du Fonds énergie Ninepoint (le « Fonds ») cherche à dégager une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à la mise en valeur, à la production et à la distribution du pétrole, du gaz, du charbon, de l'uranium et à d'autres activités connexes du secteur de l'énergie et des ressources.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, une analyse fondamentale est effectuée afin de déceler les titres offrant des occasions de placement supérieures qui démontrent un potentiel de plus-value du capital à long terme. Cette analyse comprend la recherche de sociétés sous-évaluées pouvant compter sur de solides équipes de direction et modèles d'entreprise et pouvant tirer parti des tendances macroéconomiques.

Le Fonds peut adopter une méthode de placement plus concentrée et, à l'occasion, surpondérer certains sous-secteurs du secteur de l'énergie et des ressources, lorsque le gestionnaire de portefeuille le juge approprié. Cette stratégie pourrait faire en sorte que les pondérations dans le portefeuille du Fonds soient très différentes des pondérations de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

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

- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- choisir de se livrer à des opérations de prêt de titres, dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières.
- investir dans des titres liquides et des titres à revenu fixe et les surpondérer, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur de l'énergie;
- avoir recours à 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.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient uniquement aux investisseurs qui désirent tirer profit du potentiel de croissance du capital à long terme du secteur de l'énergie et des ressources. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme. Au cours de la période indiquée, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -10,4 % au premier semestre de 2023, contre -5,0 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX.

Au cours du premier semestre de 2023, le contexte macroéconomique du secteur du pétrole et du gaz s'est détérioré et les prix ont baissé par rapport à 2022. Les prix au comptant du pétrole WTI se sont établis en moyenne à environ 75 \$ US le baril au premier semestre de 2023, en baisse de 14 % par rapport aux niveaux du deuxième semestre 2022 d'environ 87 \$ US le baril. Les prix du gaz naturel ont également reculé par rapport à leurs niveaux de 2022, le prix au comptant quotidien moyen au carrefour Henry s'établissant à 2,41 \$ US/MBTU au premier semestre de 2023, en baisse de 64 % par rapport à celui du deuxième semestre de 2022, tandis que les prix quotidiens moyens à l'AECO se sont établis à 2,69 \$ CA/mpc, en baisse de 41 % par rapport à ceux du deuxième semestre de 2022. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) s'est resserré pour s'établir à environ 15 \$ US le baril au deuxième trimestre de 2023, par rapport à respectivement environ 25 \$ US et 26 \$ US le baril au premier trimestre de 2023 et au quatrième trimestre de 2022. Hormis le resserrement du différentiel du WCS, dont l'incidence a été positive pour la plupart des titres détenus par le Fonds, ce recul des prix des marchandises au cours de la période a généralement nui au rendement des placements du Fonds.

Les événements macroéconomiques qui ont eu une incidence sur le Fonds au cours de la période ont été en grande partie axés sur les préoccupations et les récits entourant les récessions dans les pays de l'OCDE et les niveaux d'effondrement de la demande qui en ont découlé dans le cadre de différents scénarios de récession. La participation au marché, mesurée par la durée nette des contrats sur le pétrole brut non commercial (Brent et WTI), a également diminué de près de 70 % au premier semestre de 2023. Cette vente nette de contrats sur le pétrole brut est l'une des principales raisons pour lesquelles les prix ont été plus faibles tout au long du premier semestre, ce qui a nui au rendement du Fonds.

Bien que les discussions entourant les récessions soient d'actualité, nous observons peu de signes d'érosion de la croissance de la demande. La demande en Inde a atteint des sommets en avril et en mai et la demande en Chine a également atteint des sommets en avril. Le Fonds utilise des données en temps réel provenant de fournisseurs comme Rystad Energy, qui suit la demande en temps réel du trafic aérien et estime que la demande augmente d'environ 1,4 million de barils par jour d'un exercice à l'autre. Bien que nous nous attendions à un certain effondrement de la demande dans les pays de l'OCDE au fur et à mesure de l'évolution des récessions, nous croyons que cet effondrement sera plus que contrebalancé par la croissance de la demande dans d'autres pays du monde.

Pour ce qui est de l'approvisionnement en pétrole, un événement important s'est produit au début de juin 2023, lorsque l'OPEP+ a annoncé qu'elle réduirait sa production d'environ 1 million de barils par jour de plus en juillet (ce qui a été prolongé par la suite en août). Cette réduction aura des répercussions importantes sur les soldes des stocks mondiaux et devrait entraîner une augmentation du taux d'emprunt sur les stocks mondiaux de pétrole. L'Iran a été l'un des pays qui ont contribué à l'augmentation de l'offre mondiale au premier semestre de 2023, car il a pu vendre la plus grande partie du pétrole de ses unités flottantes de stockage et accroître ses exportations pour les faire passer de 1,1 million de barils par jour à environ 1,5 million de barils par jour (en dépit des sanctions qui lui sont toujours imposées). La production de pétrole en Russie a été stable, mais a légèrement baissé par rapport aux niveaux à laquelle elle se trouvait à la fin de 2022, la Russie produisant actuellement environ 9,5 millions de barils par jour. Si cette tendance à la baisse se poursuit, les volumes de production en Russie pourraient être à risque au deuxième semestre de 2023 (et au-delà). La production de gaz de schiste aux États-Unis devrait croître d'environ 400 milliers de barils par jour en 2023, et les sociétés d'exploration et de production continuent de s'efforcer de limiter les taux de croissance pour préserver les stocks de forage de premier niveau dans leurs portefeuilles d'actifs. Les programmes de rendement du capital investi demeurent une composante clé de la répartition du capital pour la plupart des sociétés d'exploration et de production, de sorte que le capital disponible aux fins d'augmentation de la production est plus limité. Comme les volumes des stocks de forage de niveau 1 diminuent à l'échelle des gisements de gaz de schiste américains, nous sommes d'avis que la production de gaz de schiste aux États-Unis pourrait plafonner au cours des prochaines années.

Même si la conjoncture macroéconomique n'a pas été aussi favorable pour le Fonds au premier semestre de 2023 qu'en 2022, nous sommes d'avis, comme la demande semble s'éroder et sa croissance décélérer et que l'augmentation de l'offre pourrait bien être limitée à court terme, et en raison des réductions annoncées récemment par les membres de l'OPEP+, que la table est mise pour que des prélèvements importants soient faits à même les stocks de pétrole au deuxième semestre de 2023, ce qui se traduirait par une conjoncture macroéconomique beaucoup plus avantageuse pour le Fonds.

Au premier semestre de 2023, les titres les plus performants du Fonds ont été ceux d'Athabasca Oil Corporation et de Chord Energy. La solide performance des titres d'Athabasca est surtout attribuable au resserrement du différentiel du WCS. Athabasca a également atteint son effet de levier cible et lancé son programme de remboursement de capital (axé sur le rachat d'actions) en avril. Chord a fait bonne figure en raison de sa performance opérationnelle et de son programme de remboursement de capital (rachats d'actions et versement de dividendes), lequel a donné lieu à une légère réévaluation du multiple d'évaluation de l'entreprise. Les titres les moins performants du Fonds ont été ceux de Tamarack Valley Energy et de Baytex Energy. Le rendement de Tamarack Valley a été freiné en grande partie par la baisse des prix du WTI et certains problèmes d'exploitation au premier trimestre. Baytex Energy a moins bien fait en raison de la baisse des prix du pétrole et de l'annonce de son acquisition de Ranger Oil Corporation, entreprise qui mène des activités dans le bassin de schiste d'Eagle Ford. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10,8 % au cours de la période, passant de 1,9 milliard de dollars au 31 décembre 2022 à 1,7 milliard de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 15,4 millions de dollars et la moins-value latente sur les placements de 226,3 millions de dollars, le tout compensé par les profits réalisés à la vente de placements de 25,9 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. 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 et de 1,50 % pour les parts de série D, de série F et de série FNB, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I1, la série I2 et la série I3. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne de cette série du Fonds et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 16 842 273 \$ (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 énergie Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds énergie Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I1	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I2	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série I3	100 %	–
Fonds énergie Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 21 410 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part de la série visée du 1^{er} janvier au 31 décembre sur le rendement de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Le Fonds n'a pas comptabilisé de primes d'encouragement au cours de la période close le 30 juin 2023.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, 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 la période close le 30 juin 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 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 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A						
Actif net à l'ouverture de la période	26,32	19,35	6,99	9,08	7,72	12,93
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,40	0,33	0,15	0,08	0,12	0,05
Total des charges	(0,43)	(1,03)	(0,96)	(0,37)	(0,50)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,33	7,11	9,08	(1,11)	(1,34)	(0,80)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,06)	2,32	4,04	1,27	2,94	(3,84)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,76)	8,73	12,31	(0,13)	1,22	(5,36)
Distributions :						
Des gains en capital	–	2,45	0,38	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	2,45	0,38	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	23,59	26,32	19,35	6,99	9,08	7,72
	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁵
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série D						
Actif net à l'ouverture de la période	17,79	12,87	5,09	6,56	5,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,21	0,10	0,06	0,10	0,27
Total des charges	(0,20)	(0,49)	(1,48)	(0,25)	(0,32)	(0,47)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,22	5,06	6,31	(0,12)	(0,37)	(0,70)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,07)	2,09	2,15	1,72	1,85	(4,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,78)	6,87	7,08	1,41	1,26	(5,09)
Distributions :						
Des gains en capital	–	1,65	0,25	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	1,65	0,25	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	16,03	17,79	12,87	5,09	6,56	5,54
	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série F						
Actif net à l'ouverture de la période	30,86	22,48	8,01	10,30	8,65	14,34
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,47	0,39	0,18	0,09	0,13	0,09
Total des charges	(0,34)	(0,86)	(0,90)	(0,36)	(0,46)	(0,78)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,40	8,30	10,49	(0,98)	(1,56)	(0,96)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,55)	2,79	4,32	1,41	3,34	(4,62)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,02)	10,62	14,09	0,16	1,45	(6,27)
Distributions :						
Des gains en capital	–	2,95	0,45	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	2,95	0,45	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	27,81	30,86	22,48	8,01	10,30	8,65

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁴	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série I						
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	4,07	6,63
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	(0,02)
Total des charges	–	–	–	–	(0,14)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	(0,28)	(0,34)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	0,83	(1,90)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	0,41	(2,46)
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–	4,07

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁸
	\$	\$
Série II		
Actif net à l'ouverture de la période	8,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,14	0,05
Total des charges	(0,08)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,04)	(0,79)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,87)	(0,19)
Distributions :		
Des gains en capital	–	0,83
Total des distributions annuelles³	–	0,83
Actif net à la clôture de la période	8,10	8,97

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁸
	\$	\$
Série I2		
Actif net à l'ouverture de la période	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,92)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,76)	(0,93)
Distributions :		
Des gains en capital	–	0,77
Total des distributions annuelles³	–	0,77
Actif net à la clôture de la période	7,49	8,29

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁸
	\$	\$
Série I3		
Actif net à l'ouverture de la période	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,92)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,76)	(0,93)
Distributions :		
Des gains en capital	–	0,77
Total des distributions annuelles³	–	0,77
Actif net à la clôture de la période	7,49	8,29

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020 ⁶	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁵
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série PTF						
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	0,00	0,00	0,00
Total des charges	–	–	–	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	0,00	0,00	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	(0,00)	0,00	(0,00)
Distributions :						
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	10,00	10,00

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁷
	\$	\$	\$
Série FNB			
Actif net à l'ouverture de la période	45,96	30,53	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,54	0,19
Total des charges	(0,50)	(1,15)	(1,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,63	10,81	8,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(5,35)	1,70	3,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,52)	11,90	11,42
Distributions :			
Des gains en capital	–	4,18	0,59
Total des distributions annuelles³	–	4,18	0,59
Actif net à la clôture de la période	41,42	45,96	30,53

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

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

3 Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

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

5 Données fournies pour la période du 10 mai 2018 (première émission) pour la série D et du 3 décembre 2018 (première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018.

6 La totalité des parts de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

7 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB.

8 Données pour la période du 7 octobre 2022 (première émission) pour la série I1 et du 3 novembre 2022 (première émission) pour la série I2 et la série I3, jusqu'au 31 décembre 2022.

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série A						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	322 187 \$	364 472 \$	217 011 \$	57 034 \$	49 625 \$	44 898 \$
Nombre de parts en circulation ¹	13 658 754	13 847 516	11 214 791	8 158 338	5 463 140	5 817 238
Ratio des frais de gestion ²	2,89 %	2,90 %	3,93 %	3,17 %	3,22 %	3,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,89 %	2,90 %	2,90 %	3,17 %	3,22 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %	636,98 %
Valeur liquidative par part ¹	23,59 \$	26,32 \$	19,35 \$	6,99 \$	9,08 \$	7,72 \$
Série D						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	41 991 \$	50 450 \$	35 740 \$	8 598 \$	2 112 \$	650 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 619 967	2 836 593	2 777 740	1 688 193	321 813	117 257
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,78 %	12,33 %	2,67 %	2,62 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,78 %	1,88 %	2,56 %	2,62 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %	636,98 %
Valeur liquidative par part ¹	16,03 \$	17,79 \$	12,87 \$	5,09 \$	6,56 \$	5,54 \$
Série F						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	802 217 \$	879 828 \$	494 873 \$	104 750 \$	63 038 \$	61 848 \$
Nombre de parts en circulation ¹	28 848 747	28 511 151	22 010 487	13 070 957	6 120 534	7 146 324
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,80 %	2,55 %	2,07 %	2,12 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,80 %	1,81 %	2,07 %	2,12 %	2,23 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %	636,98 %
Valeur liquidative par part ¹	27,81 \$	30,86 \$	22,48 \$	8,01 \$	10,30 \$	8,65 \$
Série I						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	1 064 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	–	261 543
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	–	0,43 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	–	–	–	0,43 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	–	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	–	636,98 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	–	4,07 \$
Série II						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	88 625 \$	98 117 \$				
Nombre de parts en circulation ¹	10 943 579	10 943 579				
Ratio des frais de gestion ²	1,30 %	1,53 %				
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,30 %	1,53 %				
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %				
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %				
Valeur liquidative par part ¹	8,10 \$	8,97 \$				

Fonds énergie Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Série I2		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	37 502 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 009 312	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	1,32 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,32 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	7,49 \$	8,29 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Série I3		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	37 502 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 009 312	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	1,32 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,32 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	7,49 \$	8,29 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série PTF						
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	–	–	–	–	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	–	–	–	1	1
Ratio des frais de gestion ²	–	–	–	–	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	–	–	–	–	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	–	–	–	–	3,05 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	–	–	–	433,60 %	636,98 %
Valeur liquidative par part ¹	–	–	–	–	10,00 \$	10,00 \$

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Série FNB			
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	390 604 \$	446 316 \$	195 401 \$
Nombre de parts en circulation ¹	9 430 000	9 710 000	6 400 000
Ratio des frais de gestion ²	1,77 %	1,78 %	5,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,77 %	1,78 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération ³	0,37 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	50,34 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	41,42 \$	45,96 \$	30,53 \$
Cours de clôture ⁵	41,42 \$	46,02 \$	30,58 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les 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.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payés par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

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

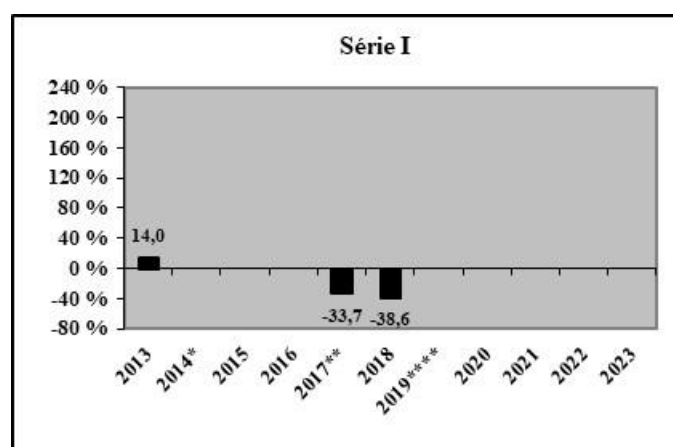
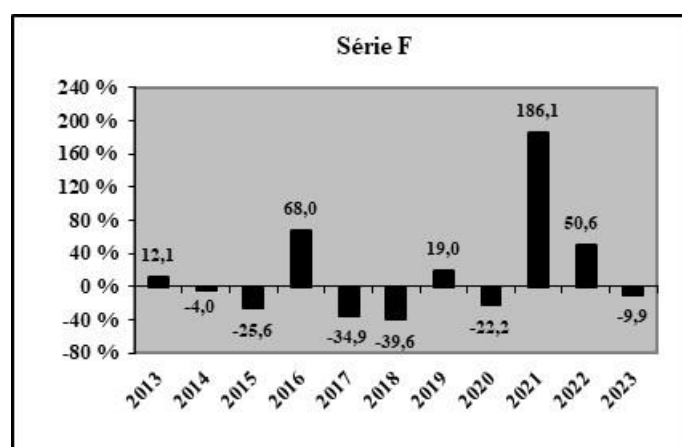
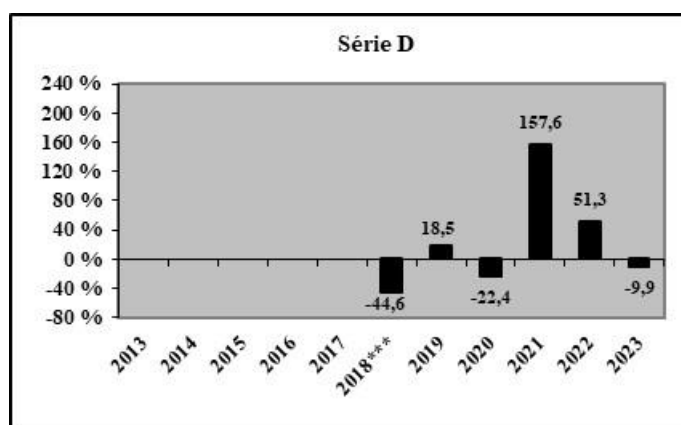
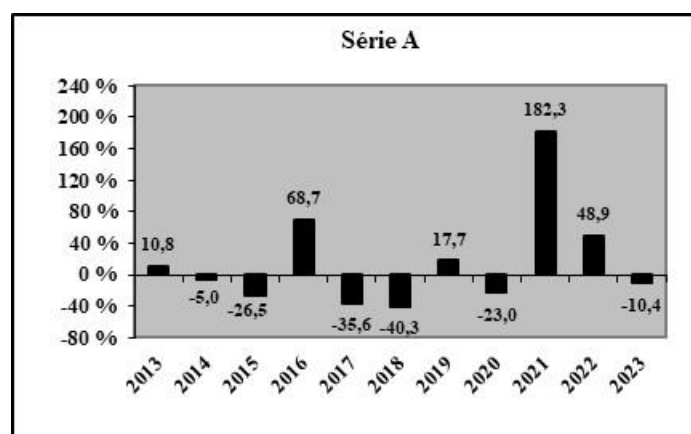
5 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

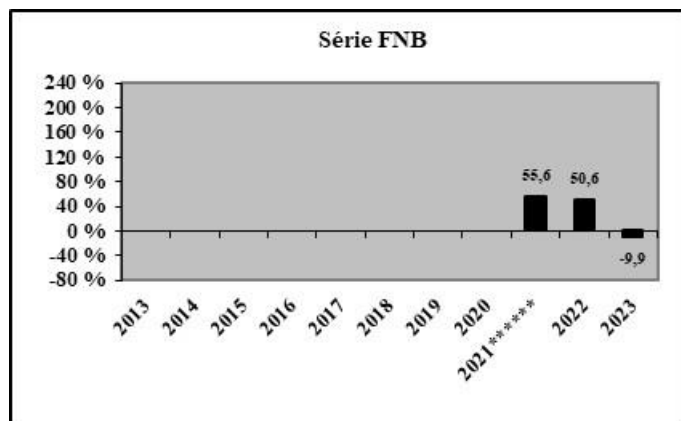
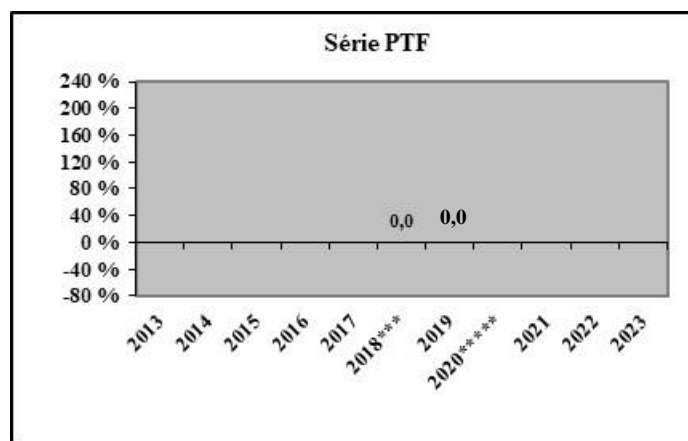
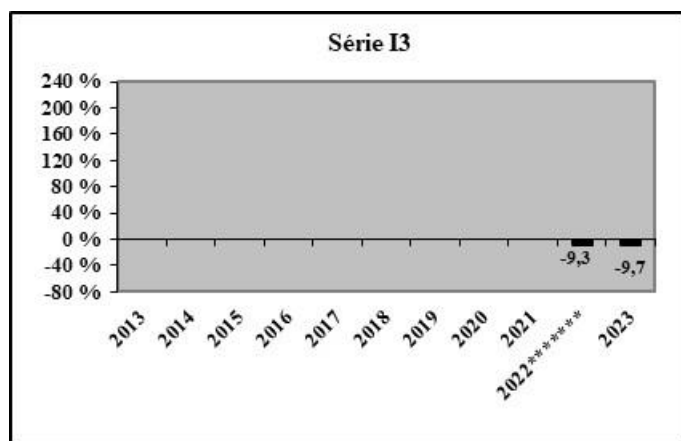
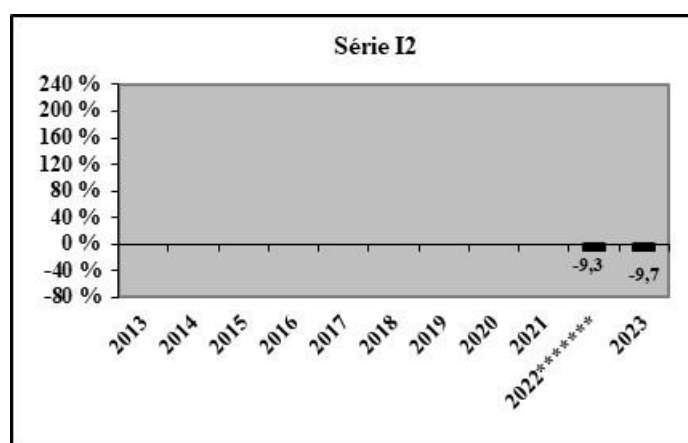
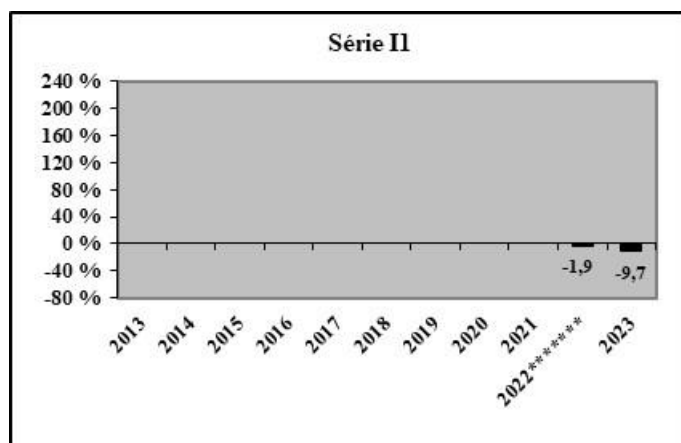
Rendement passé

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 2023 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.

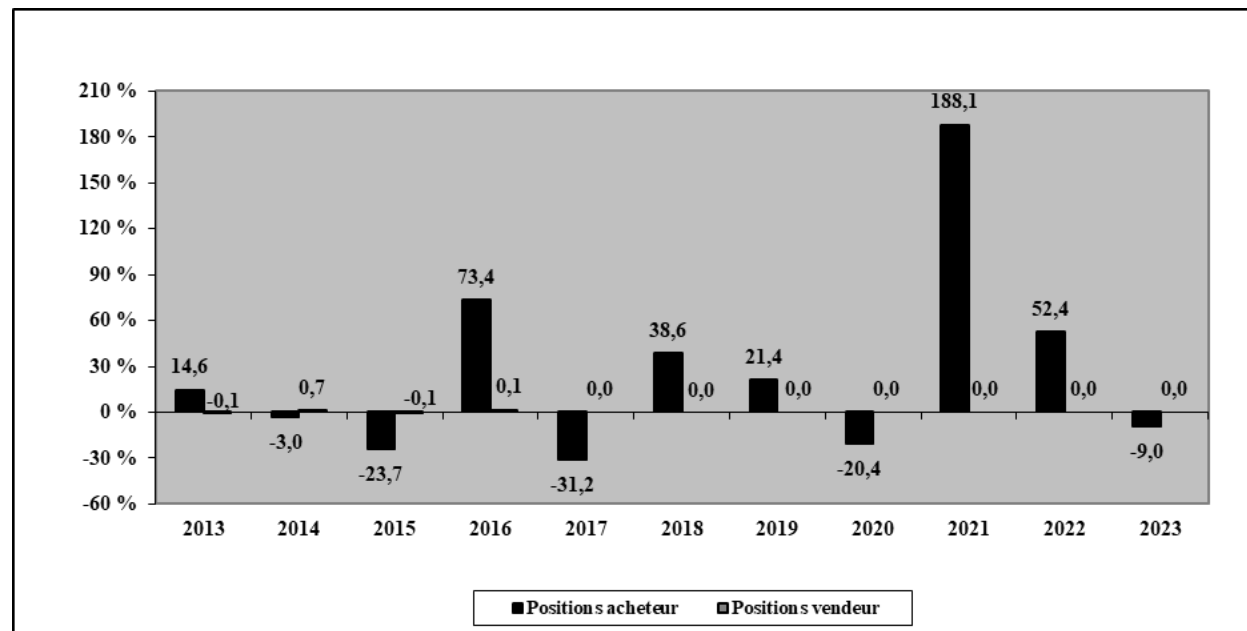




* La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.
 ** Rendement pour la période du 3 janvier 2017 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2017 pour la série I (non annualisé).
 *** Rendement pour la période du 10 mai 2018 (première émission) pour la série D et du 3 décembre 2018 (première émission) pour la série PTF, jusqu'au 31 décembre 2018 (non annualisé).
 **** La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.
 ***** La totalité des parts de série PTF en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.
 ***** Rendement pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour la série FNB (non annualisé).
 ***** Rendement pour la période du 7 octobre 2022 (première émission) pour la série I1 et du 3 novembre 2022 (première émission) pour la série I2 et la série I3, jusqu'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 2023 et les exercices clos les 31 décembre avant 2023 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 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolières et gazières	85,5
Services pétroliers et gaziers intégrés	10,5
Total des positions acheteur	96,0
Trésorerie	3,1
Autres passifs nets	0,9
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
MEG Energy Corporation	12,2
Cenovus Energy Inc.	10,5
Baytex Energy Corporation	10,0
Athabasca Oil Corporation	9,7
Tamarack Valley Energy Limited	9,3
Whitecap Resources Inc.	9,2
Chord Energy Corporation	7,7
Canadian Natural Resources Limited	7,6
Headwater Exploration Inc.	6,8
NuVista Energy Limited	4,3
Surge Energy Inc.	3,9
Crescent Point Energy Corporation	3,6
Trésorerie	3,1
Lucero Energy Corporation	1,6
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	99,5

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

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