



Fonds de revenu énergétique 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 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 prêts de titres, dans la mesure permise par les autorités en 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 qui souhaitent effectuer un placement dans des sociétés énergétiques qui versent des dividendes. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,2 % au premier semestre de 2023, contre -2,3 % 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, en fonction du rendement total, ont été ceux de MEG Energy et de Chord Energy. La solide performance des titres de MEG est surtout attribuable au resserrement du différentiel du WCS, ainsi qu'aux progrès soutenus réalisés par l'entreprise vers l'atteinte de son effet de levier cible, moment à partir duquel elle entend distribuer la totalité de ses flux de trésorerie disponibles aux actionnaires. 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 Devon Energy et de Cenovus Energy. Le rendement de Cenovus Energy a été freiné par d'importantes pannes dans le segment en aval de l'entreprise et par le dépassement de la cible de dette nette vers la fin de 2023. Le piètre rendement dégagé par les actions de Devon Energy est attribuable à la publication, pour le quatrième trimestre de 2022, de résultats décevants par rapport aux attentes du public à l'égard du programme d'immobilisations pour 2023, ainsi qu'à la baisse des prix du WTI au cours du premier semestre de 2023. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 7,4 % au cours de la période, passant de 297,4 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 275,3 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des pertes nettes réalisées et latentes de 16,8 millions de dollars sur les placements et des charges de 4,2 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, de 1,50 % pour les parts de série D, de série F et 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 et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 413 314 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série F	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série S	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série SF	100 %	–
Fonds de revenu énergétique Ninepoint – série FNB	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 7 826 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire

RÉMUNÉRATION LIÉE AU RENDEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire une rémunération liée au rendement trimestrielle correspondant à 15 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par part des séries pour le trimestre civil sur la valeur sommet précédente. La valeur sommet désigne le montant le plus élevé entre i) la valeur liquidative par part initiale et ii) la valeur liquidative par part à la fin du dernier trimestre civil pour lequel une rémunération liée au rendement a été versée, compte tenu de toutes les distributions payées au cours de ce trimestre civil et de la rémunération liée au rendement versée pour ce trimestre, et 1,5 % pour la même période (le « taux de rendement minimal »). 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. La rémunération liée au rendement, majorée des taxes applicables, est calculée et cumulée quotidiennement et versée trimestriellement selon le trimestre civil. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a comptabilisé une rémunération liée au rendement de 26 911 \$.

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 d'actions. 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 du 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. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 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 ⁴
	\$	\$
Série A		
Actif net à l'ouverture de la période	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,31	0,66
Total des charges	(0,19)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,82)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,41)	0,28
Distributions :		
Des dividendes	0,36	0,38
Des gains en capital	–	0,12
Remboursement de capital	–	0,00
Total des distributions annuelles³	0,36	0,50
Actif net à la clôture de la période	9,44	10,23

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
	\$	\$
Série D		
Actif net à l'ouverture de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,31	0,64
Total des charges	(0,14)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,30	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,80)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,33)	0,56
Distributions :		
Des dividendes	0,36	0,37
Des gains en capital	–	0,12
Remboursement de capital	–	0,01
Total des distributions annuelles³	0,36	0,50
Actif net à la clôture de la période	9,62	10,36

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série F	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,31	0,69
Total des charges	(0,14)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,38	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,09)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,54)	(0,37)
Distributions :		
Des dividendes	0,36	0,41
Des gains en capital	–	0,11
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	0,36	0,52
Actif net à la clôture de la période	9,52	10,25

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série S	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,31	0,62
Total des charges	(0,16)	(0,44)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,32	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,93)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,46)	0,87
Distributions :		
Des dividendes	0,36	0,50
Des gains en capital	–	0,06
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	0,36	0,56
Actif net à la clôture de la période	9,53	10,28

	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
Série SF	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,32	0,62
Total des charges	(0,10)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,34	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,06)	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,50)	0,93
Distributions :		
Des dividendes	0,36	0,51
Des gains en capital	–	0,06
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	0,36	0,57
Actif net à la clôture de la période	9,64	10,34

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2023

	30 juin	31 déc.
	2023	2022 ⁴
Série FNB	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	20,65	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,62	1,29
Total des charges	(0,28)	(0,85)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,55)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,68)	1,79
Distributions :		
Des dividendes	0,72	0,83
Des gains en capital	–	0,23
Remboursement de capital	–	0,00
Total des distributions annuelles³	0,72	1,06
Actif net à la clôture de la période	19,17	20,65

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

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

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 Données fournies pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) pour la série A, la série D, la série F, la série S, la série SF et la série FNB jusqu'au 31 décembre 2022.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	37 619 \$	36 869 \$
Nombre de parts en circulation ¹	3 985 264	3 605 597
Ratio des frais de gestion ²	3,02 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	3,00 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,44 \$	10,23 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	297 \$	300 \$
Nombre de parts en circulation ¹	30 861	29 002
Ratio des frais de gestion ²	1,84 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,84 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,62 \$	10,36 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	65 280 \$	111 338 \$
Nombre de parts en circulation ¹	6 857 727	10 859 190
Ratio des frais de gestion ²	1,89 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,86 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,52 \$	10,25 \$

Série S	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	2 259 \$	3 096 \$
Nombre de parts en circulation ¹	237 025	301 167
Ratio des frais de gestion ²	2,15 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,15 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,53 \$	10,28 \$

Série SF	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	15 862 \$	21 657 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 645 317	2 094 416
Ratio des frais de gestion ²	1,06 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,06 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,64 \$	10,34 \$

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

30 juin 2023

Série FNB	30 juin 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	154 036 \$	124 100 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 035 000	6 010 000
Ratio des frais de gestion ²	1,90 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,88 %	1,86 %
Ratio des frais d'opération ³	0,34 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	36,23 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	19,17 \$	20,65 \$
Cours de clôture ⁵	19,21 \$	20,69 \$

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

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (y compris les 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. 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 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.

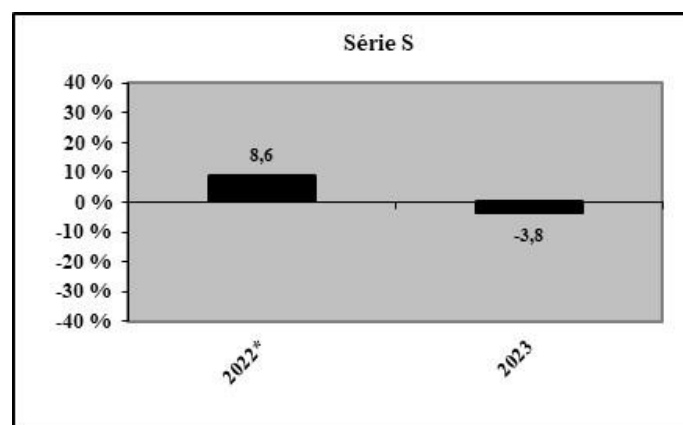
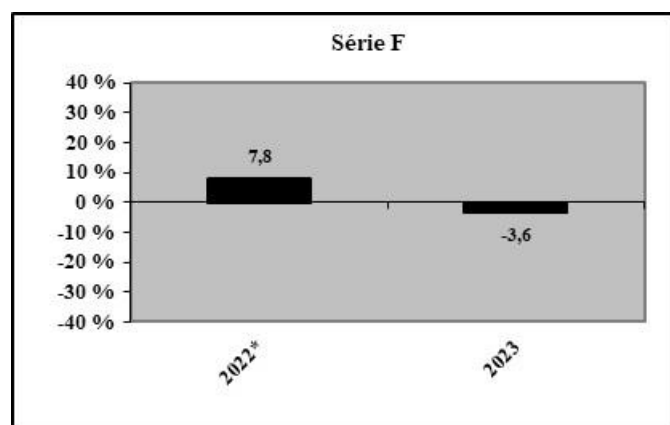
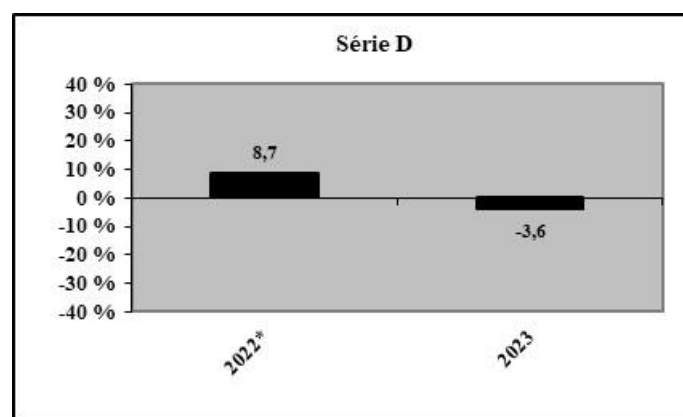
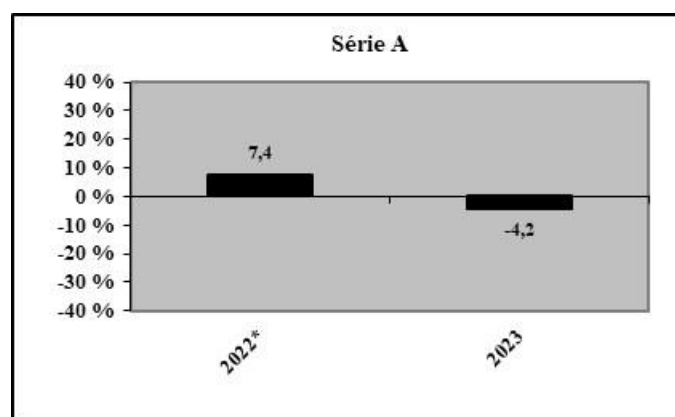
5 Dernier cours de clôture avant la fin de la période close le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre indiqués.

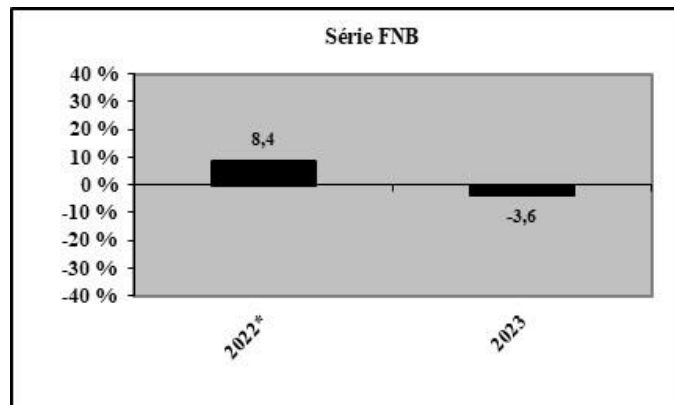
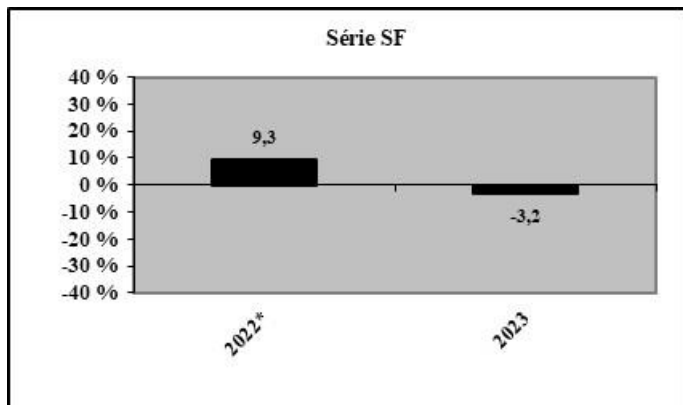
Rendement passé

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.

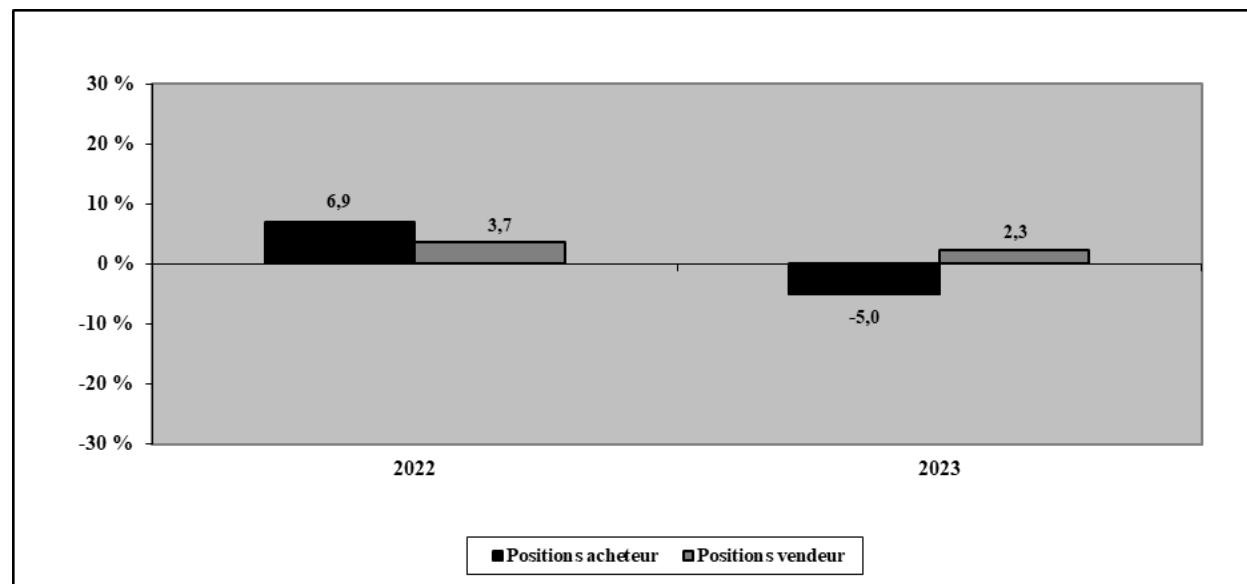




* Rendement pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) au 31 décembre 2022 pour la série A, la série D, la série F, la série S, la série SF et la série ETF (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille		Totalité des positions acheteur	
	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Tourmaline Oil Corporation	10,8
Énergie	97,7	Diamondback Energy Inc.	10,1
Total des positions acheteur	97,7	Pioneer Natural Resources Company	10,0
Trésorerie	2,7	Cenovus Energy Inc.	9,8
Autres passifs nets	(0,4)	Chord Energy Corporation	9,6
Total de la valeur liquidative	100,0	Devon Energy Corporation	9,3
		EOG Resources Inc.	8,5
		Permian Resources Corporation	7,1
		Northern Oil and Gas Inc.	7,0
		Viper Energy Partners L.P.	6,5
		Ovintiv Inc.	3,7
		Whitecap Resources Inc.	3,4
		Trésorerie	2,7
		<u>Peyto Exploration & Development Corporation</u>	<u>2,0</u>
		Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,4

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