



Fonds de revenu énergétique Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

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, 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 au Canada, 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 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 4,8 % en 2023, contre 6,3 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX.

En 2023, le secteur de l'énergie a été aux prises avec une conjoncture macroéconomique plus défavorable qu'en 2022, ce qui a légèrement nui au rendement du Fonds. Le prix moyen du pétrole WTI en 2023 s'est fixé à environ 78 \$ US le baril, soit environ 18 % en deçà du prix moyen d'environ 95 \$ US le baril de 2022. L'écart de prix du pétrole brut Western Canada Select (WCS) est demeuré presque inchangé d'une année à l'autre, l'escompte moyen se situant à 18,49 \$ US le baril. La faiblesse des prix du pétrole par rapport à ceux de l'année précédente s'explique en grande partie par les préoccupations persistantes entourant les récessions en Amérique du Nord et en Europe et l'éventuelle chute de la demande de pétrole qui en découle, ainsi que par l'augmentation de l'approvisionnement mondial de pétrole provenant de régions comme les États-Unis, le Brésil et la Guyane. En 2023, l'augmentation de la production du pétrole aux États-Unis a repris de manière inattendue, se situant autour de 1 000 mbl/j (moyenne annuelle). L'augmentation s'explique essentiellement par la production plus élevée dans le golfe du Mexique et le Dakota du Nord, ainsi que par l'accélération de la cadence de production par des exploitants privés avant la vente de leur entreprise à des sociétés ouvertes. Pour 2024, selon les estimations actuelles, la production de pétrole sur terre aux États-Unis devrait croître dans une fourchette d'environ 300 à 500 mbl/j en moyenne annuelle. Aux fins de la croissance, les exploitants publics continuent de faire preuve de rigueur au chapitre de la gestion des capitaux et ciblent en général une croissance faible, voire nulle par rapport à celle de 2023. Les exploitants publics demeurent déterminés à restituer des montants importants en capital aux actionnaires en procédant à des rachats d'actions ou à des versements de dividendes à taux variable, ce qui réduit le capital disponible pour accroître la production et explorer de nouvelles avenues. Ces facteurs, combinés aux problèmes de stocks dans les 48 États au sud et à la productivité des puits qui généralement stagne dans la plupart des bassins de schiste, limiteront de façon significative en 2024 la capacité de croissance de la production de pétrole aux États-Unis, ce qui devrait soutenir les prix, à notre avis.

Le prix du gaz naturel a reculé en 2023, le prix au comptant quotidien moyen au carrefour Henry s'établissant à 2,55 \$ US/MBTU, en baisse de 60 % par rapport à celui de 2022, et le prix quotidien moyen à l'AECO s'est établi à 2,64 \$/mpc, soit 51 % de moins que la moyenne de 5,42 \$/mpc de 2022. La faiblesse des prix s'explique par les températures plus chaudes en 2023 (entraînant une baisse de la demande de chauffage), combinées à la croissance de l'approvisionnement de gaz naturel aux États-Unis. En 2022, les niveaux moyens de production de gaz naturel aux États-Unis ont été d'environ 99 mpc/j, et ont augmenté de 3 % pour s'établir en moyenne à 102 mpc/j, mais ont augmenté pour atteindre un taux de sortie d'environ 104 mpc/j. L'offre additionnelle provenait en grande partie du Bassin permien et de Haynesville. La croissance du Bassin permien découle principalement de la croissance de la production de gaz naturel et de la hausse des ratios gaz-pétrole dans le bassin, tandis que la croissance de Haynesville a été en prévision de l'agrandissement du réseau de gaz naturel liquéfié sur la côte américaine du golfe du Mexique.

Malgré la baisse des prix de l'énergie en 2023, nous croyons que les perspectives des producteurs d'énergie pour 2024 et au-delà demeurent prometteuses, étant donné que les grands projets d'infrastructure devraient permettre d'atténuer les problèmes de fuite de gaz naturel et de pétrole, ce qui favoriserait les écarts de base et permettrait d'améliorer les prix réalisés par les producteurs. Dans le cadre du projet d'expansion de l'oléoduc Transmountain, la canalisation devrait commencer à être remplie au premier semestre de 2024, ce qui permettrait de réduire la volatilité des écarts de prix du pétrole WCS et de ramener l'escompte dans une fourchette de 10 \$ US à 15 \$ US le baril, étant donné que l'Ouest du Canada disposera d'une capacité de sortie de pétrole brut excédentaire. Du côté du gaz naturel, au Canada, les exportations du gaz provenant du projet de LNG Canada vers les marchés mondiaux devraient commencer à la fin de 2024 ou au début de 2025, ce qui favoriserait les carrefours d'établissement des prix du pétrole des bassins, comme l'AECO. La côte américaine du golfe du Mexique devrait également accroître ses exportations de GNL, les projets Golden Pass et Plaquemines devant commencer à exporter du gaz vers la fin de 2024 ou le début de 2025. L'augmentation des exportations du GNL nord-américain devrait aussi profiter aux prestataires de services au secteur de l'énergie, étant donné que les activités de forage et de complétion de puits dans les bassins axés sur le gaz pourraient s'intensifier à mesure que la demande de gaz augmentera lorsque les projets de production de GNL seront en cours d'exécution.

En 2023, les deux titres les plus performants du Fonds, en fonction du rendement total, ont été ceux de Diamondback Energy Inc. et de Permian Resources Corporation. Diamondback Energy Inc. a bien fait en raison de sa performance opérationnelle vigoureuse tout au long de l'exercice, en plus de son solide cadre de distribution aux actionnaires (75 % des flux de trésorerie disponibles distribués aux actionnaires), ce qui lui a permis de procéder à des rachats d'actions ou à des versements de dividendes variables, selon le cours de l'action chaque trimestre. Le rendement de Permian Resources Corporation a été supérieur en raison de sa solide performance opérationnelle et de ses volumes de pétrole, ainsi que de l'acquisition de Earthstone Energy Inc. à des conditions attrayantes qui ont permis à la société de prendre de l'expansion et de susciter l'intérêt des investisseurs pour les producteurs de Permian.

Les deux titres les moins performants du Fonds, en fonction du rendement total, ont été ceux de Chesapeake Energy Corporation et de Devon Energy Corporation. Chesapeake a affiché un rendement inférieur en grande partie en raison du contexte de gaz naturel plus faible qui a réduit les flux de trésorerie, les marges et les versements de dividendes variables. Devon Energy Corporation a affiché un rendement inférieur, car la productivité de certains de ses puits parmi tous ses actifs s'est quelque peu détériorée, ce qui a entraîné une efficacité du capital plus faible que prévu. La baisse des volumes de production a entraîné une baisse des flux de trésorerie et des versements de dividendes variables. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a reculé de 8,2 % au cours de l'exercice, passant de 297,4 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 272,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 18,2 millions de dollars et des pertes réalisées et latentes sur les placements de 6,6 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 914 294 \$ (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 :

	Conseil 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 18 337 \$ 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 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 »). 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a comptabilisé des primes liées à la rémunération au rendement de 3 914 322 \$.

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 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc.	31 déc.
	2023	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	0,59	0,66
Total des charges	(0,51)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,82	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,47)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,43	0,28
Distributions :		
De dividendes	(0,04)	(0,38)
De gains en capital	(0,67)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	9,97	10,23

	31 déc.	31 déc.
	2023	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	0,58	0,64
Total des charges	(0,44)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,80	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,10)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,84	0,56
Distributions :		
De dividendes	(0,08)	(0,37)
De gains en capital	(0,64)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,73)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	10,21	10,36

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

31 décembre 2023

Série F	31 déc. 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,60	0,69
Total des charges	(0,43)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,87	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,90)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,14	(0,37)
Distributions :		
De dividendes	(0,08)	(0,41)
De gains en capital	(0,63)	(0,11)
Remboursement de capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	10,06	10,25

Série S	31 déc. 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,59	0,62
Total des charges	(0,46)	(0,44)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,81	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,61)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,33	0,87
Distributions :		
De dividendes	-	(0,50)
De gains en capital	(0,72)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	10,07	10,28

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

31 décembre 2023

Série SF	31 déc. 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,60	0,62
Total des charges	(0,37)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,85	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,72)	0,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,36	0,93
Distributions :		
De dividendes	(0,01)	(0,51)
De gains en capital	(0,70)	(0,06)
Remboursement de capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période	10,23	10,34

Série FNB	31 déc. 2023 \$	31 déc. 2022 ⁴ \$
Actif net à l'ouverture de la période	20,65	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	1,18	1,29
Total des charges	(0,86)	(0,85)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,53	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,38)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,47	1,79
Distributions :		
De dividendes	(0,19)	(0,83)
De gains en capital	(1,23)	(0,23)
Remboursement de capital	(0,03)	-
Total des distributions annuelles³	(1,45)	(1,06)
Actif net à la clôture de la période	20,34	20,65

1 Cette information provient 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.

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	53 062 \$	36 869 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 321 416	3 605 597
Ratio des frais de gestion ²	4,14 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,95 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	9,97 \$	10,23 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁴
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	168 \$	300 \$
Nombre de parts en circulation ¹	16 451	29 002
Ratio des frais de gestion ²	3,36 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,75 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,21 \$	10,36 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	69 007 \$	111 338 \$
Nombre de parts en circulation ¹	6 859 097	10 859 190
Ratio des frais de gestion ²	3,31 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,79 %	1,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,06 \$	10,25 \$

Série S	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	2 206 \$	3 096 \$
Nombre de parts en circulation ¹	219 053	301 167
Ratio des frais de gestion ²	3,60 %	3,83 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,10 %	2,08 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,07 \$	10,28 \$

Série SF	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	14 698 \$	21 657 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 436 248	2 094 416
Ratio des frais de gestion ²	2,65 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,02 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	10,23 \$	10,34 \$

Fonds de revenu énergétique Ninepoint

31 décembre 2023

Série FNB	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	133 735 \$	124 100 \$
Nombre de parts en circulation ¹	6 575 000	6 010 000
Ratio des frais de gestion ²	3,27 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,79 %	1,86 %
Ratio des frais d'opération ³	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	101,72 %	94,78 %
Valeur liquidative par part ¹	20,34 \$	20,65 \$
Cours de clôture ⁵	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 (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 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.

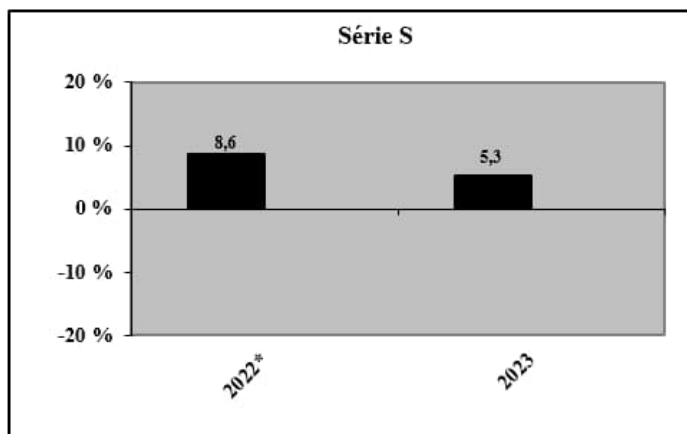
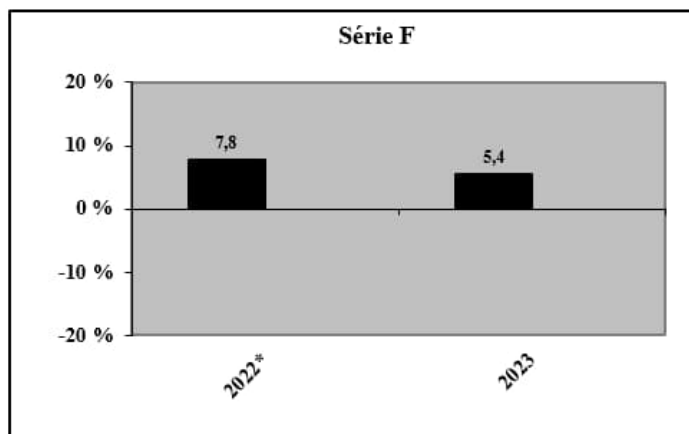
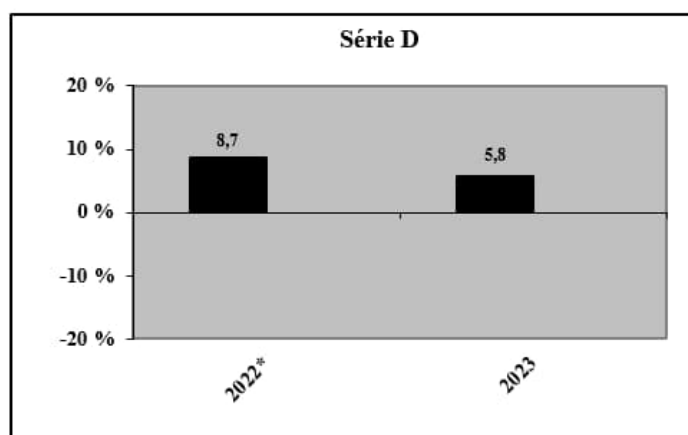
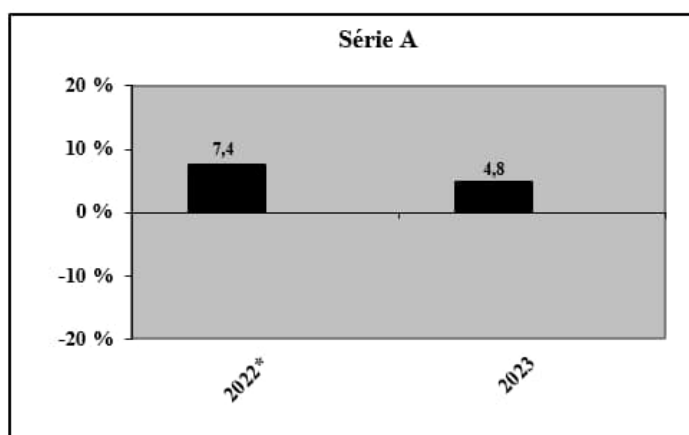
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.

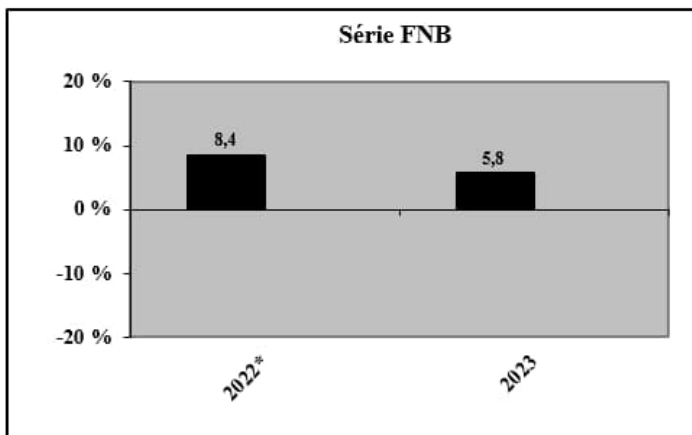
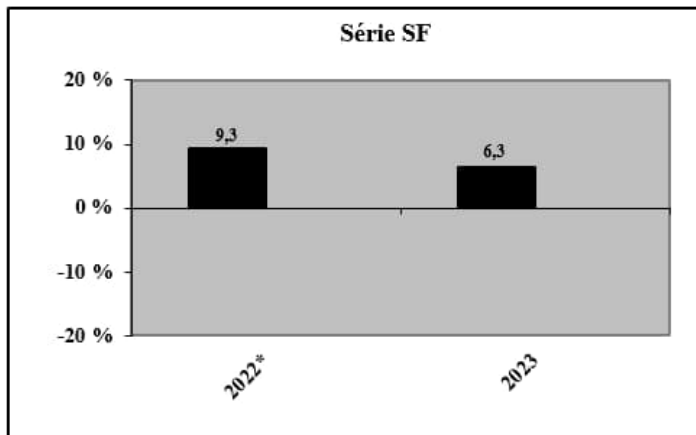
Rendement passé

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.

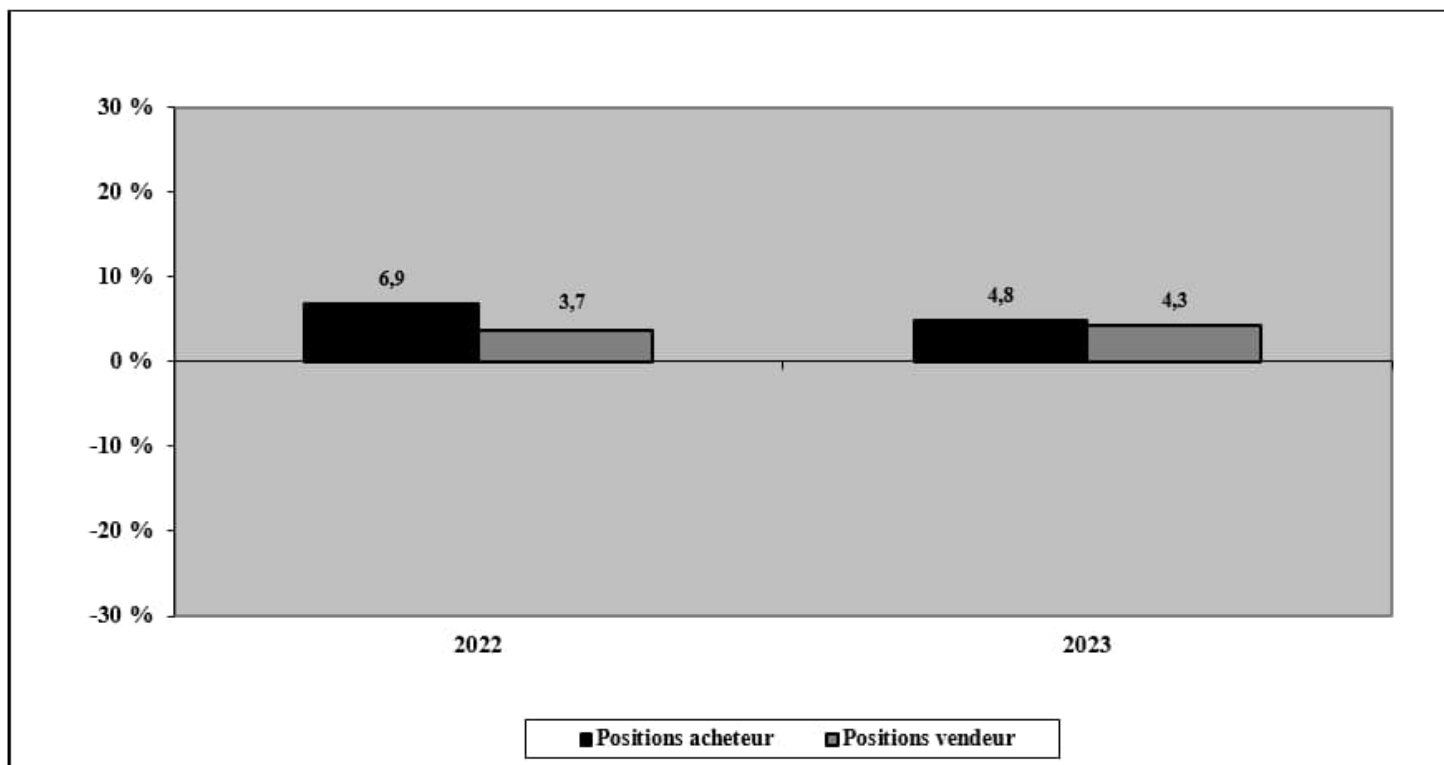




* Rendement pour la période du 7 mars 2022 (date de lancement) pour les parts de la série A, de la série D, de la série F, de la série S, de la série SF et de la série FNB (non annualisé).

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*
Ninepoint Energy Income Class – Series A	4,8 %	6,7 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Catégorie de revenu énergétique Ninepoint – série D	5,8 %	8,0 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Catégorie de revenu énergétique Ninepoint – série F	5,4 %	7,3 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Catégorie de revenu énergétique Ninepoint – série S	5,3 %	7,6 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Catégorie de revenu énergétique Ninepoint – série SF	6,3 %	8,6 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Catégorie de revenu énergétique Ninepoint – série FNB	5,8 %	7,8 %
Indice composé du secteur de l'énergie GICS S&P/TSX	6,3 %	4,8 %
Positions acheteur	4,8 %	
Positions vendeur	4,3 %	

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

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	75,2
Stockage et transport de pétrole et de gaz	10,2
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	9,7
Forage de gisements de pétrole et de gaz	2,0
Total des positions acheteur	96,1
Trésorerie	3,3
Autres passifs nets	(0,4)
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

<u>Émetteur</u>	<u>% de la valeur liquidative</u>
Viper Energy Inc.	9,9
Cenovus Energy Inc.	9,7
Peyto Exploration & Development Corporation	9,7
Tourmaline Oil Corporation	8,4
Northern Oil and Gas Inc.	8,1
Chord Energy Corporation	8,1
Permian Resources Corporation	7,9
Diamondback Energy Inc.	6,4
Gibson Energy Inc.	5,5
Enbridge Inc.	4,7
Parex Resources Inc.	4,6
Whitecap Resources Inc.	4,5
Freehold Royalties Limited	4,0
Topaz Energy Corporation	3,6
Trésorerie	3,3
Precision Drilling Corporation	2,0
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,4

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 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