



Fonds énergie 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 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 (ou l'indice qui le remplace).

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 d'autres fonds négociés en bourse (« FNB »), dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- en vertu de la dispense accordée par les autorités de réglementation, investir dans des FNB à effet de levier et des FNB de marchandises jusqu'à 10 % de son actif net investi dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- 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.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -5,3 % en 2023, contre 4,1 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global plafonné de l'énergie 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 d'un exercice à l'autre 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, 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 ont été ceux d'Athabasca Oil Corporation et de MEG Energy Corporation. Athabasca Oil Corporation a affiché un rendement supérieur grâce à l'atteinte de son effet de levier cible à la fin de 2022, pour ensuite distribuer 75 % de ses flux de trésorerie disponibles aux actionnaires au moyen de rachats d'actions en 2023, une autre hausse étant prévue en 2024 pour une distribution qui atteindra 100 % des flux de trésorerie disponibles. La société a également réalisé la vente d'actifs secondaires de certains de ses puits de pétrole léger, ce qui a permis de renforcer davantage le bilan et de fournir la possibilité d'effectuer un remboursement du capital plus important ou d'agrandir les projets de production de pétrole thermique existants. MEG Energy Corporation a dégagé un rendement supérieur grâce à la solidité soutenue de son bilan, laquelle est attribuable au remboursement de la dette et à l'affectation de 50 % de ses flux de trésorerie disponibles dans le cadre de l'OPRCNA, ce qui a aussi permis de mettre en lumière sa cible de dette finale qu'elle devrait atteindre à la mi-année ou à la fin de 2024, moment à partir duquel elle distribuera la totalité de ses flux de trésorerie disponibles aux investisseurs.

En 2023, les deux titres les moins performants du Fonds ont été ceux de Tamarack Valley Energy Limited et de Baytex Energy Corporation. Tamarack Valley Energy Limited a affiché un rendement inférieur en raison de certains défis opérationnels au premier semestre de l'exercice, ce qui a donné lieu à une baisse des flux de trésorerie et au dépassement de ses cibles de dette en raison d'un programme de remboursement de capital plus élevé. La société avait également un important actionnaire vendeur tout au long de l'exercice, lequel a reçu des capitaux propres dans le cadre de l'acquisition de Deltastream en 2022. Baytex Energy Corporation a affiché un rendement inférieur en raison des préoccupations des investisseurs concernant son acquisition de Ranger Oil Corporation, ainsi que la dette contractée et les actions émises par la société afin de financer l'acquisition. Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif du portefeuille.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 14,0 % au cours de l'exercice, passant de 1,9 milliard de dollars au 31 décembre 2022 à 1,7 milliard de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par les rachats nets de 174,0 millions de dollars et la perte nette réalisée et latente sur les placements de 81,2 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 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 34 107 978 \$ (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 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 44 730 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série A					
Actif net à l'ouverture de la période	26,32	19,35	6,99	9,08	7,72
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,75	0,33	0,15	0,08	0,12
Total des charges	(0,89)	(1,03)	(0,96)	(0,37)	(0,50)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,50	7,11	9,08	(1,11)	(1,34)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,70)	2,32	4,04	1,27	2,94
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,34)	8,73	12,31	(0,13)	1,22
Distributions :					
De dividendes	–	–	–	–	–
De gains en capital	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(2,45)	(0,38)	–	–
Actif net à la clôture de la période	24,67	26,32	19,35	6,99	9,08

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série D					
Actif net à l'ouverture de la période	17,79	12,87	5,09	6,56	5,54
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,50	0,21	0,10	0,06	0,10
Total des charges	(0,40)	(0,49)	(1,48)	(0,25)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,00	5,06	6,31	(0,12)	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,77)	2,09	2,15	1,72	1,85
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,67)	6,87	7,08	1,41	1,26
Distributions :					
De dividendes	(0,05)	–	–	–	–
De gains en capital	(0,19)	(1,65)	(0,25)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,24)	(1,65)	(0,25)	–	–
Actif net à la clôture de la période	16,80	17,79	12,87	5,09	6,56

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série F					
Actif net à l'ouverture de la période	30,86	22,48	8,01	10,30	8,65
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,88	0,39	0,18	0,09	0,13
Total des charges	(0,70)	(0,86)	(0,90)	(0,36)	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,79	8,30	10,49	(0,98)	(1,56)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,93)	2,79	4,32	1,41	3,34
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,96)	10,62	14,09	0,16	1,45
Distributions :					
De dividendes	(0,08)	–	–	–	–
De gains en capital	(0,31)	(2,95)	(0,45)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,39)	(2,95)	(0,45)	–	–
Actif net à la clôture de la période	29,17	30,86	22,48	8,01	10,30

Fonds énergie Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$
Série I					
Actif net à l'ouverture de la période	-	-	-	-	4,07
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	(0,28)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	0,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	-	-	-	-	0,41
Distributions :					
De dividendes	-	-	-	-	-
De gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période	-	-	-	-	-

	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁷
	\$	\$
Série II		
Actif net à l'ouverture de la période	8,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,26	0,05
Total des charges	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,50	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,94)	(0,79)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,34)	(0,19)
Distributions :		
De dividendes	(0,07)	-
De gains en capital	(0,09)	(0,83)
Total des distributions annuelles³	(0,16)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	8,47	8,97

	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁷
	\$	\$
Série I2		
Actif net à l'ouverture de la période	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,24	0,04
Total des charges	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,30)	(0,93)
Distributions :		
De dividendes	(0,06)	-
De gains en capital	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles³	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	7,83	8,29

Fonds énergie Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022 ⁷
	\$	\$
Série I3		
Actif net à l'ouverture de la période	8,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,24	0,04
Total des charges	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,46	0,33
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,85)	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,30)	(0,93)
Distributions :		
De dividendes	(0,06)	-
De gains en capital	(0,09)	(0,77)
Total des distributions annuelles³	(0,15)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	7,83	8,29

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

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁶
	\$	\$	\$
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	1,32	0,54	0,19
Total des charges	(1,04)	(1,15)	(1,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,56	10,81	8,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(4,88)	1,70	3,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,04)	11,90	11,42
Distributions :			
De dividendes	(0,17)	-	-
De gains en capital	(0,47)	(4,18)	(0,59)
Total des distributions annuelles³	(0,64)	(4,18)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période	43,86	45,96	30,53

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

6 Données fournies pour la période du 12 mai 2021 (première émission) au 31 décembre 2021 pour les parts de série FNB.

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

Fonds énergie Ninepoint

31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	304 878 \$	364 472 \$	217 011 \$	57 034 \$	49 625 \$
Nombre de parts en circulation ¹	12 359 436	13 847 516	11 214 791	8 158 338	5 463 140
Ratio des frais de gestion ²	2,89 %	2,90 %	3,93 %	3,17 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	2,89 %	2,90 %	2,90 %	3,17 %	3,22 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part ¹	24,67 \$	26,32 \$	19,35 \$	6,99 \$	9,08 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	39 777 \$	50 450 \$	35 740 \$	8 598 \$	2 112 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 367 505	2 836 593	2 777 740	1 688 193	321 813
Ratio des frais de gestion ²	1,78 %	1,78 %	12,33 %	2,67 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,78 %	1,78 %	1,88 %	2,56 %	2,62 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part ¹	16,80 \$	17,79 \$	12,87 \$	5,09 \$	6,56 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	754 437 \$	879 828 \$	494 873 \$	104 750 \$	63 038 \$
Nombre de parts en circulation ¹	25 863 778	28 511 151	22 010 487	13 070 957	6 120 534
Ratio des frais de gestion ²	1,79 %	1,80 %	2,55 %	2,07 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,79 %	1,80 %	1,81 %	2,07 %	2,12 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %	3,04 %	4,17 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %	399,64 %	420,77 %	433,60 %
Valeur liquidative par part ¹	29,17 \$	30,86 \$	22,48 \$	8,01 \$	10,30 \$

Fonds énergie Ninepoint

31 décembre 2023

Série I1	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	94 255 \$	98 117 \$
Nombre de parts en circulation ¹	11 128 927	10 943 579
Ratio des frais de gestion ²	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,31 %	1,53 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	8,47 \$	8,97 \$

Série I2	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	39 887 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	7,83 \$	8,29 \$

Série I3	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	39 887 \$	45 354 \$
Nombre de parts en circulation ¹	5 092 988	5 471 791
Ratio des frais de gestion ²	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement ²	1,31 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération ³	0,41 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %
Valeur liquidative par part ¹	7,83 \$	8,29 \$

Fonds énergie Ninepoint

31 décembre 2023

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

Série FNB	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	386 876 \$	446 316 \$	195 401 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 820 000	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	0,41 %	0,88 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	103,97 %	207,46 %	399,64 %
Valeur liquidative par part ¹	43,86 \$	45,96 \$	30,53 \$
Cours de clôture ⁵	43,92 \$	46,02 \$	30,58 \$
Cours de clôture (\$ US) ⁵	33,15 \$	34,02 \$	–

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

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 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 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.

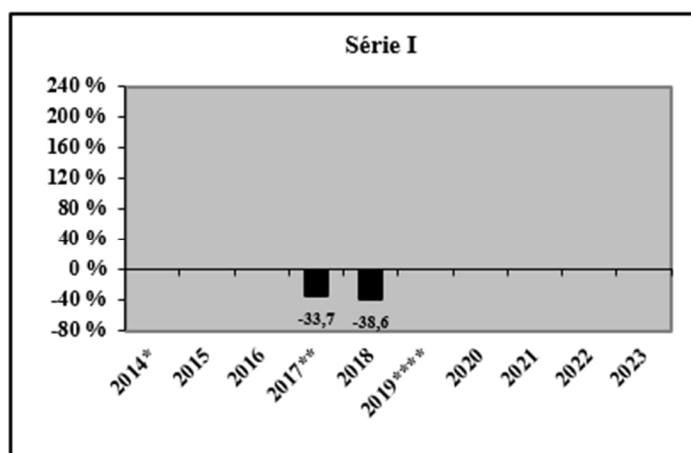
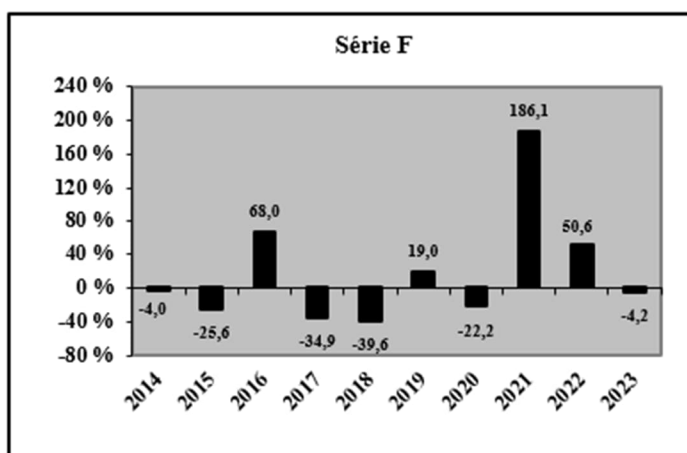
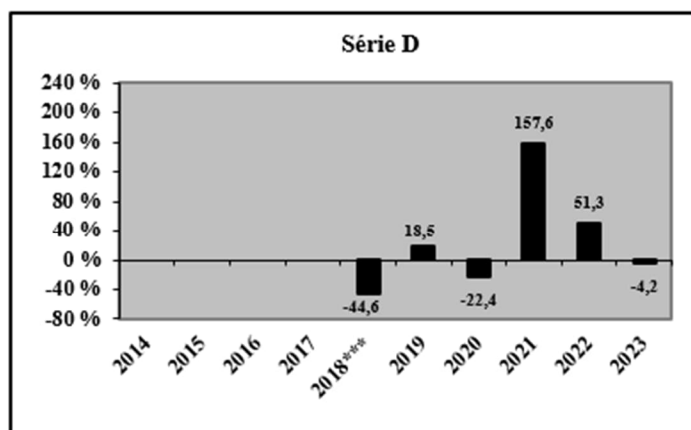
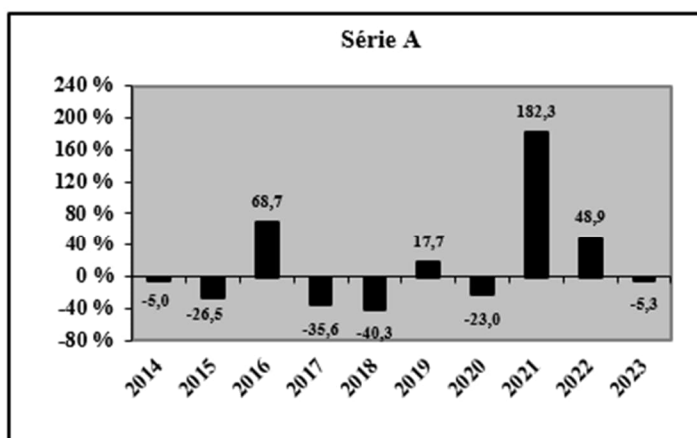
5 Dernier cours de clôture au 31 décembre pour les exercices indiqués.

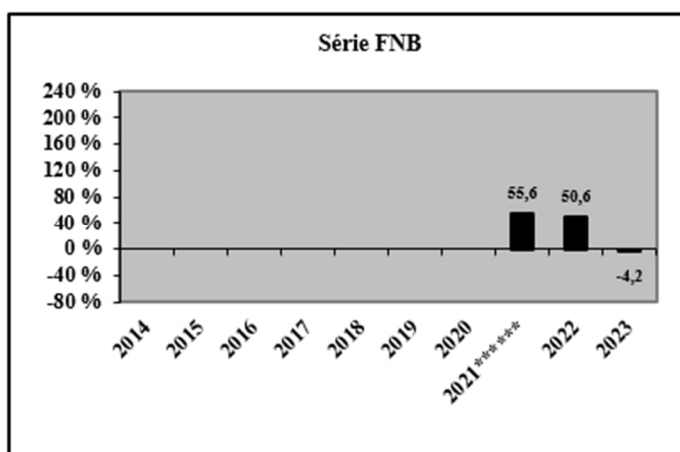
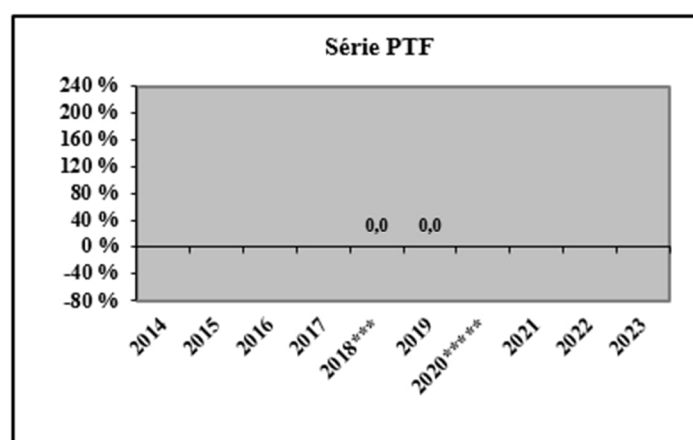
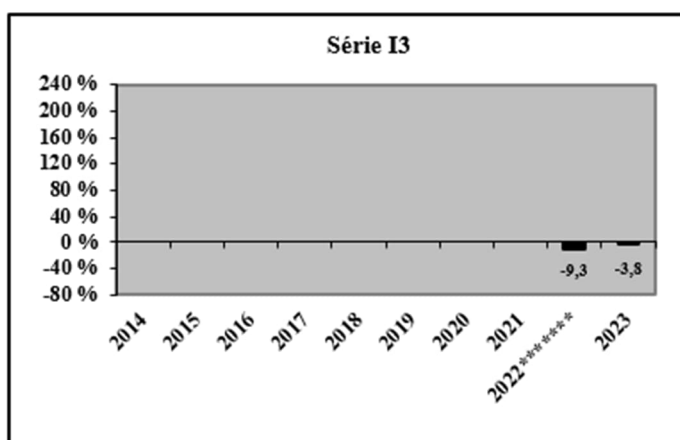
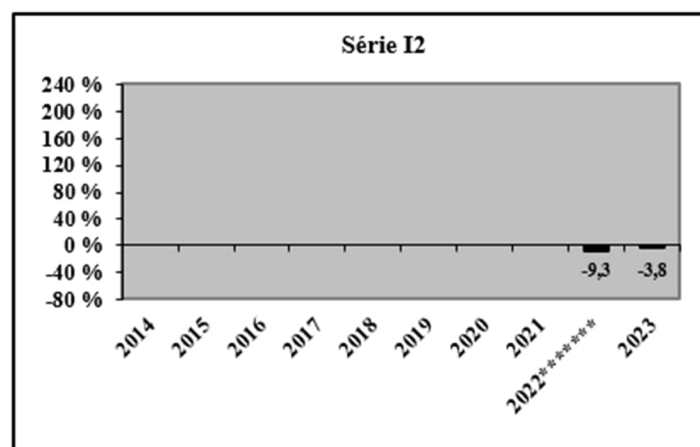
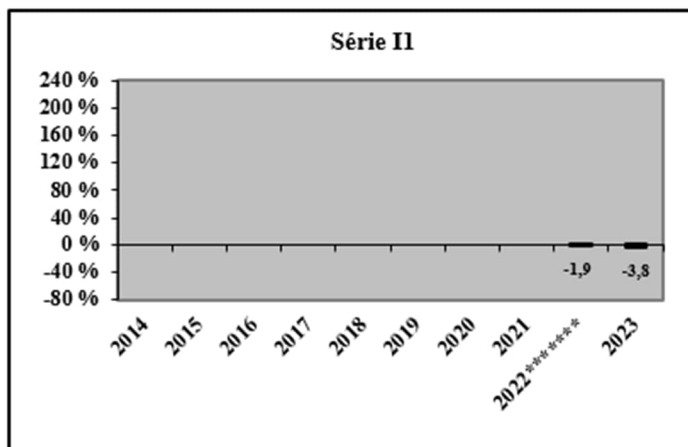
Rendement passé

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 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.

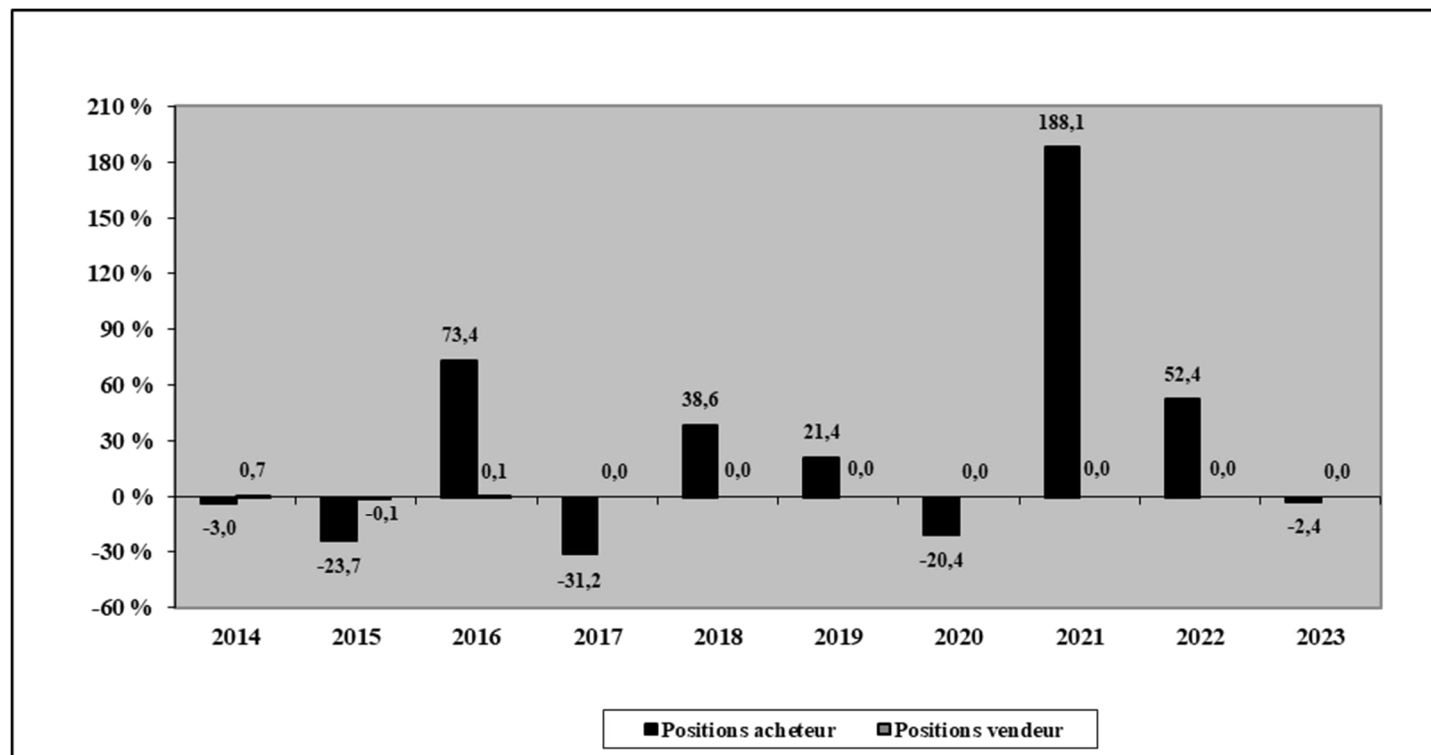




* La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.
 ** Rendement pour la période du 3 janvier 2017 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2017 pour la série I (non annualisé).
 *** Rendement pour la période du 10 mai 2018 (première émission) pour les parts de série D et du 3 décembre 2018 (première émission) pour les parts de 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 les parts de série II et du 3 novembre 2022 (première émission) pour les parts de série I2 et de 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 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 de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX (l'« indice »). L'indice est constitué de titres d'émetteurs du secteur canadien de l'énergie cotés à la Bourse de Toronto. 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	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds énergie Ninepoint – série A	-5,2 %	58,5 %	29,3 %	5,0 %	5,9 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	43,8 %	16,3 %	2,2 %	4,9 %
Fonds énergie Ninepoint – série D	-4,2 %	55,1 %	28,0 %	–	12,1 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	43,8 %	16,3 %	–	7,3 %
Fonds énergie Ninepoint – série F	-4,2 %	60,4 %	30,8 %	6,1 %	6,9 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	43,8 %	16,3 %	2,2 %	4,9 %
Fonds énergie Ninepoint – série I1	-3,8 %	–	–	–	-4,5 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	–	–	–	2,8 %
Fonds énergie Ninepoint – série I2	-3,8 %	–	–	–	-11,1 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	–	–	–	-2,7 %
Fonds énergie Ninepoint – série I3	-3,8 %	–	–	–	-11,1 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	–	–	–	-2,7 %
Fonds énergie Ninepoint – série FNB	-4,2 %	–	–	–	34,9 %
Indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX	4,1 %	–	–	–	33,9 %
Positions acheteur	-2,4 %	62,4 %	32,9 %	8,4 %	
Positions vendeur	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	

* Depuis la date de lancement du 15 avril 2004 pour la série A et la série F, du 10 mai 2018 pour la série D, du 12 mai 2021 pour la série FNB, du 7 octobre 2022 pour la série I1 et du 3 novembre 2022 pour la série I2 et la série I3. Les rendements pour la série I et la série PTF ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de ces séries en circulation au 31 décembre 2023.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Exploration et production pétrolière et gazière	76,0
Sociétés pétrolières et gazières intégrées	13,2
Forage pétrolier et gazier	5,6
Total des positions acheteur	94,8
Trésorerie	5,0
Autres actifs nets	0,2
Total de la valeur liquidative	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
MEG Energy Corporation	12,8
Athabasca Oil Corporation	12,1
Cenovus Energy Inc.	10,6
Baytex Energy Corporation	10,6
Crescent Point Energy Corporation	10,5
Tamarack Valley Energy Limited	9,3
Precision Drilling Corporation	5,6
Whitecap Resources Inc.	5,3
ARC Resources Limited	5,3
Trésorerie	5,0
Headwater Exploration Inc.	3,4
Tourmaline Oil Corporation	2,7
Suncor Énergie Inc.	2,6
Freehold Royalties Limited	1,7
NuVista Energy Limited	1,3
Lycos Energy Inc.	1,0
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	99,8

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
Télec. : 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