



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Pour obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires ou annuels, veuillez composer le 1 855 892-0740, écrire à Accelerate Financial Technologies Inc., a/s Accelerate Client Services, Suite 310, 140 10 Avenue SE, Calgary (Alberta) T2G 0R1, ou consulter notre site Web (<https://accelerateshares.com>) ou celui de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Fonds rendement absolu Accelerate (précédemment, Fonds de couverture à rendement absolu Accelerate) Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2023

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement absolu Accelerate, (précédemment, Fonds de couverture à rendement absolu Accelerate) (le « Fonds » ou « HDGE ») vise à réaliser une croissance du capital à long terme et un rendement corrigé du risque supérieur au marché des actions canadien. HDGE cherche à surpasser le marché des actions canadien sur le long terme, avec une volatilité moindre, en investissant essentiellement dans des actions cotées qui devraient surclasser ce marché, tout en vendant à découvert des actions cotées qui devraient être à la traîne de ce marché. La valeur de marché totale des titres vendus à découvert ne peut dépasser les limites permises par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Afin d'atteindre son objectif de placement, HDGE a recours à une stratégie de placement systématique axée sur des positions acheteur-vendeur sur actions, qui consiste à investir principalement dans des positions acheteur et vendeur sur des actions cotées en bourse ou sur un marché au Canada ou aux États-Unis. La sélection des positions acheteur et vendeur repose sur une approche intégrée multifactorielle fondée sur des données empiriques et la théorie financière, et des facteurs qui comprennent la valeur, la qualité, l'évolution des cours, la dynamique opérationnelle et les tendances. Le gestionnaire de portefeuille applique son modèle multifactoriel exclusif pour analyser les marchés des actions canadien et américain. Parmi les actions retenues par ce modèle, il sélectionne les positions acheteur dans la tranche supérieure de 10 % et les positions vendeur dans la tranche inférieure de 10 %.

HDGE utilise la trésorerie générée par ses positions vendeur pour acheter des positions acheteur supplémentaires. Par conséquent, le portefeuille devrait être composé à environ 110 % de positions acheteur et à au plus 50 % de positions vendeur, ce qui représente environ 60 % de positions acheteur nettes. Les positions vendeur créent un effet de levier en permettant d'augmenter l'exposition aux positions acheteur, mais elles offrent aussi une couverture contre le risque de marché accru lié aux positions acheteur à effet de levier. La valeur de marché totale des titres vendus à découvert par HDGE est plafonnée à 50 % de sa valeur liquidative.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement pouvant avoir une incidence notable sur le niveau de risque du Fonds n'a eu lieu au cours de la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023.

Résultats

Le Fonds a été lancé le 3 mai 2019, et sa valeur liquidative s'élevait à 21,3 M\$ au 31 décembre 2023.

Effet de levier

L'exposition totale au marché des instruments détenus directement ou indirectement par HDGE, calculée quotidiennement selon la valeur de marché, peut être supérieure à la valeur liquidative de HDGE, et à la trésorerie et aux titres détenus à titre de marge afin de permettre au Fonds d'effectuer des transactions sur dérivés. L'exposition du

Fonds à l'effet de levier, obtenue directement ou indirectement, est calculée selon un ratio correspondant à la valeur notionnelle sous-jacente totale des titres et/ou des dérivés de HDGE, divisée par l'actif net de HDGE. Dans des conditions de marché normales, cette exposition est rééquilibrée environ chaque mois pour cibler un ratio de 2 : 1.

Le tableau suivant indique l'effet de levier minimum et maximum du Fonds pour la période close le 31 décembre 2023, ainsi que l'effet de levier à la clôture de la période et le pourcentage approximatif de l'actif net représenté par l'effet de levier.

Période	Effet de levier minimum	Effet de levier maximum	Effet de levier à la clôture de la période	Pourcentage approximatif de l'actif net
31 décembre 2023	1,29	1,73	1,58	158%

Événements récents

Des événements imprévisibles tels que les interventions militaires, le terrorisme, les catastrophes naturelles et les pandémies peuvent avoir un impact négatif sur l'activité commerciale mondiale et contribuer à la volatilité potentielle du marché et aux problèmes de liquidité sur les différents marchés économiques. Ce type d'événement est susceptible de considérablement perturber les chaînes d'approvisionnement, l'activité économique, les marchés commerciaux mondiaux et les émetteurs dans lesquels le Fonds investit. Les événements ci-haut ont accru l'incertitude des estimations et peuvent inciter la direction à faire preuve d'un plus grand discernement pour déterminer la juste valeur de certains investissements dans le cadre de la préparation de ces états financiers.

Opérations avec des parties liées

Accelerate Financial Technologies Inc. (« Accelerate » ou le « gestionnaire ») est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'administration quotidienne du Fonds. Il ne reçoit aucuns frais de gestion pour ses services, mais reçoit plutôt une prime de rendement. La prime de rendement est payée trimestriellement au gestionnaire.

Accelerate a décidé d'acquitter les coûts liés à l'établissement du Fonds et les autres charges courantes, de façon temporaire. Le Fonds doit payer des primes de rendement, des charges et commissions de courtage, de l'impôt, des retenues d'impôt, et les taxes de vente harmonisées (TVH), les taxes sur les produits et services (TPS) et les autres taxes de vente applicables.

Prime de rendement

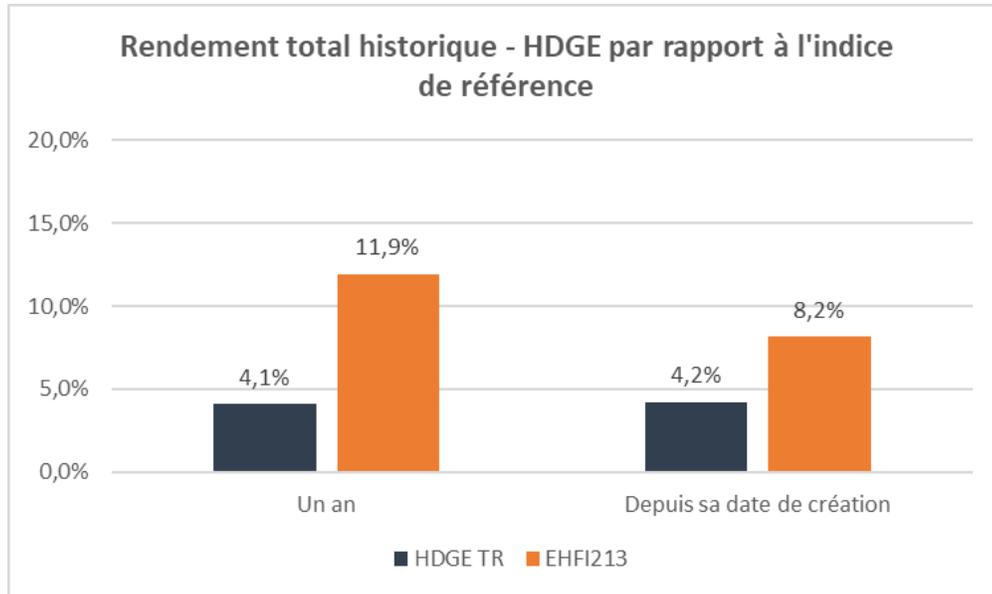
Tel qu'il est indiqué précédemment, le Fonds n'engage pas de frais de gestion pour les services fournis par le gestionnaire. Le Fonds paie plutôt au gestionnaire une prime de rendement, majorée des taxes applicables, correspondant à 20 % de l'excédent, le cas échéant, de la valeur liquidative par part à la dernière date d'évaluation d'un trimestre civil (compte non tenu des distributions versées par le Fonds, puisque le seuil de performance applicable a été déterminé et ajusté de façon à exclure les primes de rendement cumulées pendant le trimestre civil) sur le seuil de performance applicable, multiplié par le nombre de parts du Fonds en circulation à la fin du trimestre civil en question. Le seuil de performance applicable est réduit d'un montant équivalant aux distributions versées sur les parts du Fonds au cours du trimestre civil. Lorsqu'aucune prime de rendement n'a été versée par le Fonds pour 12 trimestres civils

consécutifs, le seuil de performance applicable est ramené à la valeur liquidative par part déterminée à la dernière date d'évaluation de ce 12^e trimestre civil.

Chaque prime de rendement est calculée et comptabilisée quotidiennement et versée trimestriellement. Lorsque des parts d'un Fonds Accelerate sont rachetées avant la fin d'un trimestre civil, la prime de rendement est versée à la date de rachat de chaque part rachetée, comme si la date de rachat était le dernier jour du trimestre civil, tel qu'il est décrit plus haut.

Rendement passé

Le graphique suivant présente la performance du Fonds par rapport à celle de l'indice de référence pour l'exercice de janvier 2023 à décembre 2023. Les parts du Fonds sont offertes depuis le 10 mai 2019.



Note:

Les rendements ne comprennent pas les distributions réinvesties.

Principales informations financières

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats pour la période indiquée.

Fonds rendement absolu Accelerate (précédemment, Fonds de couverture à rendement absolu Accelerate)

Faits saillants financiers

Pour la période se terminant le	31-12-2023	31-12-2022 ¹
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, au début de la période²	21,58	19,39
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :		
Total des produits	0,69	0,76
Total des charges	(0,82)	(1,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	3,65
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,72	(0,96)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables³	0,46	2,27
Distributions aux porteurs de parts rachetables par part		
Revenus nets de placements (excluant les dividendes)	-	0,70
Dividendes	-	0,11
Gains en capital	-	0,32
Remboursement de capital	0,40	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	0,40	1,13
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période²	22,46	21,58

Ratios et données supplémentaires

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période (en milliers de dollars)	21 333	7 683
Parts en circulation (en milliers)	950	350
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série (\$)	22,46	21,95
Ratio des frais de gestion ⁴ (%)	2,32	3,78
Ratio des frais de gestion avant absorptions (%)	3,21	5,14
Taux de rotation du portefeuille ⁵ (%)	313,79	361,01
Ratio des frais de négociation ⁶ (%)	1,21	1,45

1. Les données de cette colonne portent sur l'exercice clos le 31 décembre 2022.

2. Les principales informations financières proviennent des états financiers préparés conformément aux normes comptables IFRS. Les normes comptables IFRS autorisent le calcul de l'actif net sur la base du cours de la dernière transaction pour les actifs et passifs financiers, lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour.

3. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

4. Le ratio des frais de gestion (RFG), exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (commissions de courtage et autres coûts de transactions du portefeuille exclus) pour l'exercice déterminé et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.

5. Le taux de rotation du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

6. Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille et l'actif net moyen quotidien pour l'exercice.

Fonds rendement absolu Accelerate

(précédemment, Fonds de couverture à rendement absolu Accelerate)

Résumé du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

Composition sectorielle

	% de la Valeur Liquidative
Énergie	16,7
Matériaux	11,8
Produits industriels	9,2
Biens de consommation cyclique	17,3
Biens de consommation de base	7,0
Soins de santé	(3,6)
Service financiers	5,2
Technologies de l'information	(0,1)
Immobilier	1,2
Autres actifs net des passifs	35,4
	<hr/> 100,0 <hr/>

Répartition géographique

	% de la Valeur Liquidative
Bermudes	2,0
Israël	(1,2)
Jersey	(1,3)
Île Marshall	2,5
Suisse	2,3
Irlande	4,9
États-Unis	47,2
Canada	8,3
Autres actifs net des passifs	35,4
	<hr/> 100,0 <hr/>

25 principaux titres

	% de la Valeur Liquidative
01 Akore Inc.	2,6
02 Weatherford International PLC	2,6
03 Taylor Morrison Home Corp.	2,5
04 OraSure Technologies Inc.	2,5
05 Coca-Cola Consolidated Inc.	2,5
06 Builders FirstSource Inc.	2,5
07 Group 1 Automotive Inc.	2,5
08 Danaos Corp.	2,5
09 Par Pacific Holdings Inc.	2,5
10 RCM Technologies Inc.	2,4
11 Radian Group Inc.	2,4
12 CONSOL Energy Inc.	2,4
13 Cabot Corp.	2,4
14 Medpace Holdings Inc.	2,4
15 Williams-Sonoma Inc.	2,4
16 Nucor Corp.	2,4
17 Sherwin-Williams Co	2,4
18 CRH PLC	2,3
19 Esab Corp.	2,3
20 American Woodmark Corp.	2,3
21 Reliance Steel & Aluminum Co.	2,3
22 Loblaw Cos Ltd.	2,3
23 ARC Resources Ltd.	2,3
24 Expedia Group Inc.	2,3
25 Parex Resources Inc.	2,3
	<hr/> 60,3 <hr/>

Valeur Liquidative nette: 21 332 745 \$

Énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et les événements qui pourraient se produire. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues ainsi que les catastrophes. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs avant de prendre toute décision de placement et ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

Accelerate Financial Technologies Inc.
Suite 310, 140 10 Avenue SE,
Calgary (Alberta) T2G 0R1

1 855 892-0740

info@accelerateshares.com