



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

TSX

INCM

Le présent rapport intermédiaire 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.sedar.com).

Fonds d'arbitrage Accelerate

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds diversifié de revenu de crédits Accelerate (le « Fonds » ou « INCM ») cherche à offrir une exposition à des sources de revenus alternatives par rapport aux fonds traditionnels à revenu fixe en se concentrant, sans s'y limiter, sur le marché du crédit privé, des prêts directs, des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des créances hypothécaires. Le INCM s'expose aux titres cotés contenant des prêts directs à des sociétés privées, des prêts garantis et des hypothèques, ainsi que d'autres instruments de dette tels que les titres adossés à des prêts, en investissant dans des sociétés de développement des entreprises (business development company - BDC), des fonds à capital fixe (FCF) et des fonds négociés en bourse (FNB) cotés, mettant l'accent sur les BDC et les FCF détenant des prêts à taux variable. Le INCM peut en outre détenir des titres ou des fonds supplémentaires, y compris des fonds secondaires de crédit privé, des prêts largement syndiqués ou des prêts directs aux entreprises.

Afin d'atteindre son objectif de placement, INCM a recours à une stratégie d'investissement axée principalement sur des positions acheteur dans des sociétés de développement des entreprises (BDC), des fonds à capital fixe (FCF) et des fonds gérés par des tiers cotés sur les marchés nord-américains, mettant l'accent sur les BDC et les FCF détenant des prêts à taux variable. Le INCM peut en outre détenir des titres ou des fonds supplémentaires, y compris des fonds secondaires de crédit privé, des prêts largement syndiqués ou des prêts directs aux entreprises.

Le INCM devrait avoir une exposition d'environ 100 % au portefeuille de positions acheteur.

La sélection des titres du portefeuille acheteur tient compte de la capitalisation boursière, de la liquidité, de la décote/prime de la valeur liquidative, du rendement, de la structure et de la stratégie de l'émetteur, de ses politiques de souscription, de ses capacités et de ses résultats historiques. Le INCM peut, conformément au Règlement 81-102, prêter des titres à des emprunteurs de titres qu'il juge acceptables. À l'heure actuelle, il n'est pas prévu que INCM conclura des opérations de prêt de titres.

Le INCM peut également détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Aux fins d'une fusion, d'une dissolution ou d'une autre opération, INCM pourrait détenir la totalité ou une partie de ses actifs en trésorerie ou en instruments du marché monétaire. Dans ces circonstances, les actifs de INCM pourraient ne pas être entièrement investis conformément aux objectifs de placement du fonds.

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 2025 au 30 juin 2025.

Résultats

Les parts du FNB sont offertes depuis le 15 mai 2024, et sa valeur liquidative s'élevait à 66,7 M\$ au 30 juin 2025. Nous ne présentons pas le rendement des placements de INCM.B offert depuis moins d'un an.

Effet de levier

L'exposition totale au marché des instruments détenus directement ou indirectement par INCM, calculée quotidiennement selon la valeur de marché, peut être supérieure à la valeur liquidative d'INCM, 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 d'INCM, divisée par l'actif net d'ARB. Dans des conditions de marché normales, cette exposition est gérée activement et ne dépasse pas un ratio de 1:1.

Le tableau suivant indique l'effet de levier minimum et maximum du Fonds pour la période close le 30 juin 2025, 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.

INCM Période	Effet de levier minimum	Effet de levier maximum	Effet de levier à la clôture de la période	Pourcentage approximatif de l'actif net
30 juin 2025	0,98	1,01	0,98	98%

Risque de marché

En février 2025, les États-Unis ont annoncé trois décrets présidentiels ordonnant l'imposition de nouveaux tarifs douaniers sur les importations en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine. En réponse, les gouvernements canadien et mexicain ont annoncé des mesures de rétorsion tarifaires et de protectionnisme commercial. La situation demeure toutefois incertaine, les tarifs n'ayant pas encore été mis en œuvre, et d'autres négociations étant encore possibles. Le commandité/gestionnaire continuera de surveiller et d'évaluer les répercussions potentielles sur ses activités et les opérations. Les perturbations significatives du marché, telles que les tarifs douaniers, les mesures de rétorsion tarifaires ou d'autres mesures de protectionnisme commercial, peuvent avoir un impact négatif sur les marchés locaux et mondiaux et sur les opérations normales du marché. De telles perturbations pourraient avoir un impact négatif sur la valeur des investissements et la performance des fonds.

Après la fin de l'exercice, une modification de la politique et de l'administration américaines ont conduit à l'annonce de changements dans les accords commerciaux entre les États-Unis, le Canada et le Mexique. La possibilité de modifications des accords commerciaux existants, l'imposition de nouveaux tarifs douaniers et de mesures de rétorsion tarifaires ou de plus grandes restrictions sur le commerce en général pourraient entraîner une plus grande incertitude sur le plan de l'économie et du marché. Si des changements significatifs se produisent sur le marché, ceux-ci peuvent avoir un impact sur la performance des fonds et sur les investissements sous-jacents.

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.

Frais de gestion

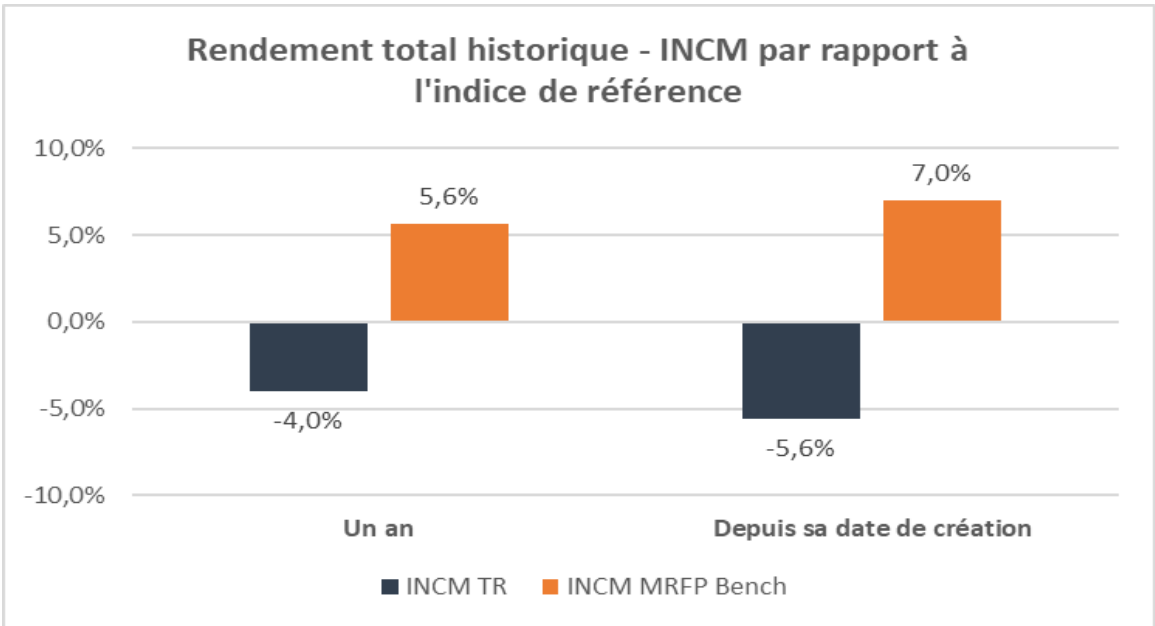
Le Fonds diversifié de revenu de crédits Accelerate verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,75 %, calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne de ses parts. Ces frais de gestion sont calculés chaque jour et payés chaque mois, à terme échu, et assujettis à la TPS et à la TVH applicables. Le gestionnaire peut, à tout moment et à sa discrétion, renoncer à la totalité ou à une partie de ces frais.

Rendement passé

Le graphique suivant présente la performance du Fonds par rapport à celle de l'indice de référence pour l'exercice de juin 2024 à juin 2025. Les parts du Fonds sont offertes depuis le 15 mai 2024.

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 diversifié de revenu de crédits Accelerate Parts USD

Faits saillants financiers

Pour la période se terminant le	2025-06-30	2024-12-31 ¹
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part à l'ouverture de l'exercice ¹	19,64	20,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :		
Revenus de placement	1,16	1,95
Total des charges	(0,25)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,71)	(0,10)
Gains (pertes) latents pour la période	(2,06)	0,66
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²	(1,86)	2,05
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables par part :		
Revenus nets de placements (excluant les dividendes)	0,82	0,84
Remboursement de capital	-	0,34
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables	0,82	1,18
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice ¹	17,02	19,64

Ratios et données supplémentaires

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période (en milliers de dollars)	50 215	51 054
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)	2 950	2 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)	17,02	19,64
Ratio des frais de gestion ⁴ (%)	1,39	1,37
Ratio des frais de gestion avant absorption des charges	1,36	1,66
Taux de rotation du portefeuille ⁵ (%)	15,57	21,06
Ratio des frais d'opérations ⁶ (%)	0,01	0,03

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

2. Les principales informations financières proviennent des états financiers préparés conformément aux IFRS. Les 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. 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 la période.

4. Le taux de rotation du FNB indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB.

5. 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 la période.

Fonds diversifié de revenu de crédits Accelerate

Parts couvertes

Faits saillants financiers

Pour la période se terminant le

2025-06-30

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part à l'ouverture de l'exercice ¹	16,64
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :	
Revenus de placement	0,13
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,08)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,23)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²	(0,21)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables par part :	
Revenus nets de placements (excluant les dividendes)	0,17
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables	0,17
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice ¹	17,01

Ratios et données supplémentaires

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période (en milliers de dollars)	16 585
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)	975
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)	17,01
Ratio des frais de gestion ⁴ (%)	1,39
Ratio des frais de gestion avant absorption des charges	1,36
Taux de rotation du portefeuille ⁵ (%)	15,57
Ratio des frais d'opérations ⁶ (%)	0,01

1. Les principales informations financières proviennent des états financiers préparés conformément aux IFRS. Les 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.

2. 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.

3. 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 la période.

4. Le taux de rotation du FNB indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB.

5. 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 la période.

Fonds diversifié de revenu de crédits Accelerate

Résumé du portefeuille de placements au 30 juin 2025

Composition sectorielle

	% de la valeur liquidative
Service financiers	98,4
Autres actifs, moins les passifs	1,6
	<u>100,0</u>

Répartition géographique

	% de la valeur liquidative
États-Unis	98,4
Autres actifs, moins les passifs	1,6
	<u>100,0</u>

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
1 Ares Capital Corp. *	10,1
2 FS KKR Capital Corp.*	10,0
3 Owl Rock Capital Corp. *	9,8
4 Golub Capital BDC Inc. *	8,7
5 Goldman Sachs BDC Inc. *	7,3
6 Oaktree Specialty Lending Corp. *	6,9
7 Morgan Stanley Direct Lending Fund *	6,9
8 Carlyle Secured Lending Inc. *	6,5
9 Blackstone Secured Lending Fund *	6,0
10 MidCap Financial Investment Corp. *	5,5
11 Nuveen Churchill Direct Lending Corp. *	3,8
12 Kayne Anderson BDC Inc. *	3,2
13 Bain Capital Specialty Finance Inc. *	3,1
14 New Mountain Finance Corp. *	2,5
15 Crescent Capital BDC Inc. *	1,8
16 PennantPark Floating Rate Capital Ltd. *	1,5
17 Palmer Square Capital BDC Inc. *	1,4
18 BlackRock TCP Capital Corp. *	1,3
19 SLR Investment Corp. *	1,1
20 CION Investment Corp. *	0,9
	<u>98,4</u>

Total de la valeur liquidative : 66 799 866 \$

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