



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

TSX

ATSX

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 de positions acheteur ou vendeur sur actions canadiennes Accelerate

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de positions acheteur ou vendeur sur actions canadiennes Accelerate (le « Fonds » ou « ATSX ») vise à réaliser une croissance du capital à long terme et un rendement corrigé du risque supérieur au marché des actions canadien. ATSX cherche à surpasser le marché des actions canadien sur le long terme, en investissant essentiellement dans des actions canadiennes et étrangères cotées en bourse au Canada ou négociées sur un marché représentatif du marché boursier canadien dans son ensemble, tout en utilisant une stratégie de superposition (overlay) de positions acheteur et vendeur pour accroître le rendement absolu. Il peut utiliser des dérivés pour obtenir une exposition aux positions acheteur. La valeur de marché totale des titres vendus à découvert et le notionnel total des dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne peuvent pas dépasser les limites permises par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Afin d'atteindre son objectif de placement, ATSX investit, directement ou indirectement, principalement dans des actions canadiennes et étrangères cotées en bourse au Canada ou négociées sur un marché représentatif du marché boursier canadien dans son ensemble.

Il détient également un portefeuille à gestion superposée de positions acheteur et vendeur, dont il investit jusqu'à 50 % dans des positions vendeur. Il utilise ensuite la trésorerie générée par ces positions vendeur pour investir environ 50 % de plus dans des positions acheteur.

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 à la tranche à effet de levier du portefeuille. La valeur de marché totale des titres vendus à découvert est plafonnée à 50 % de la valeur liquidative d'ATSX.

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 le marché des actions canadien. 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 %.

Le gestionnaire de portefeuille peut avoir recours à des dérivés et/ou investir dans des fonds sous-jacents pour exécuter l'ensemble ou une partie de la stratégie initiale d'ATSX concernant les positions acheteur. Les principaux dérivés utilisés sont les contrats à terme. L'utilisation de dérivés à des fins autres que de couverture crée un effet de levier dans le portefeuille d'ATSX. À l'heure actuelle, sous réserve des fluctuations des marchés, on s'attend à ce que le notionnel total des dérivés utilisés par ATSX à des fins autres que de couverture ne dépasse pas environ 100 % 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 2026 au 30 juin 2026.

Résultats

Le Fonds a été lancé le 3 mai 2019, et sa valeur liquidative s'élevait à 7,5 M\$ au 30 juin 2026.

Effet de levier

L'exposition totale au marché des instruments détenus directement ou indirectement par ATSX, calculée quotidiennement selon la valeur de marché, peut être supérieure à la valeur liquidative d'ATSX, 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'ATSX, divisée par l'actif net d'ATSX. 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 30 juin 2026, 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
30 juin 2026	1,91	1,99	1,96	196%

Risque de marché

En janvier 2025, l'investiture du président américain Donald Trump a marqué le début de profonds changements politiques, caractérisés par l'élargissement des tarifs douaniers existants et la mise en œuvre de nouvelles barrières commerciales visant plusieurs partenaires commerciaux mondiaux, dont le Canada. En réponse, les marchés financiers nationaux et mondiaux ont connu une volatilité accrue.

À la date de clôture, ces politiques commerciales et réglementaires continuent d'évoluer rapidement, entraînant une incertitude économique persistante. La durée à long terme et l'escalade ultime de cette instabilité des marchés demeurent hautement imprévisibles. L'exposition du Fonds à ces développements géopolitiques se manifeste par plusieurs canaux de risque de marché distincts :

Risque de change : L'accentuation des tensions commerciales introduit une volatilité importante dans le taux de change entre le CAD et le USD. Les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien ont une incidence directe sur la juste valeur et le rendement des placements du Fonds libellés en devises étrangères.

Risque de taux d'intérêt et de risque inflationniste : L'imposition de tarifs douaniers généralisés introduit des pressions sur les coûts de la chaîne d'approvisionnement qui pourraient alimenter l'inflation nationale et mondiale. Ces pressions inflationnistes influencent l'orientation de la politique monétaire de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine, ce qui affecte directement les taux d'intérêt du marché et l'évaluation des portefeuilles de titres à revenu fixe et de capitaux propres du Fonds.

Risque de concentration sectorielle : Certains secteurs de l'univers d'investissement du Fonds, particulièrement ceux intégrés dans les chaînes d'approvisionnement transfrontalières, font face à des vents contraires opérationnels et financiers accrus en raison des barrières commerciales structurelles.

Le gestionnaire surveille en permanence ces changements macroenvironnementaux et ajuste la répartition du portefeuille ainsi que les stratégies d'atténuation des risques conformément aux objectifs de placement du Fonds. Toutefois, la volatilité systémique continue pourrait avoir une incidence défavorable sur la liquidité, l'évaluation et la performance globale des actifs sous-jacents du Fonds.

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.

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.

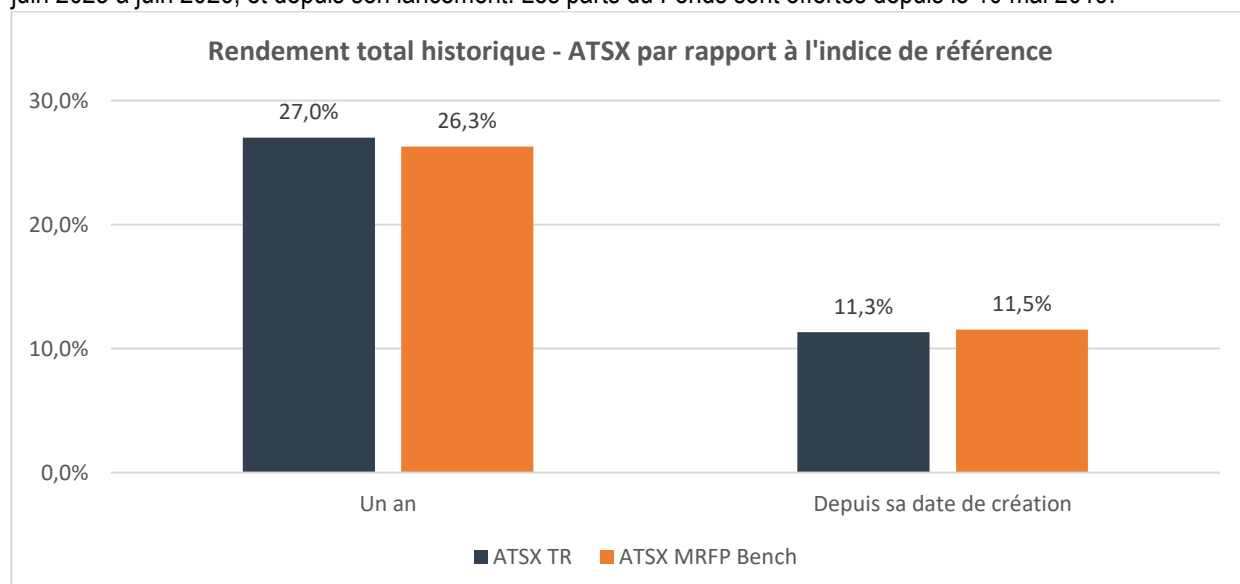
Prime de rendement

Tel qu'il est indiqué précédemment, le Fonds n'engage pas de frais de gestion pour les services fournis par le gestionnaire. ATSX verse une prime de rendement (calculée conformément à la méthode décrite ci-après et majorée des taxes applicables) correspondant à 50 % de l'excédent de la valeur liquidative par part d'ATSX à la dernière date d'évaluation d'un trimestre civil sur le seuil de performance multiplié par un montant équivalant à un plus le taux de rendement minimal, que l'on multiplie par le nombre de parts d'ATSX en circulation à la fin du trimestre civil (compte non tenu des distributions versées par ATSX, puisque le seuil de performance applicable a été déterminé et ajusté en excluant les primes de rendement cumulées pendant le trimestre civil). Le seuil de performance est réduit d'un montant équivalant aux distributions versées sur les parts d'ATSX au cours du trimestre civil. Si le taux de rendement minimal est négatif, le seuil de performance est réduit conformément à la formule ci-dessus. Lorsqu'aucune prime de rendement n'a été versée pour 12 trimestres civils consécutifs, le seuil de performance est rétabli 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 juin 2025 à juin 2026, et depuis son lancement. Les parts du Fonds sont offertes depuis le 10 mai 2019.



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 de positions acheteur ou vendeur sur actions canadiennes Accelerate

Principales informations financières

Pour la période se terminant le	30-06-2026	31-12-2025 ¹
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part à l'ouverture de l'exercice²	38,02	27,05
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :		
Revenus de placement	0,67	1,10
Total des charges	(1,64)	(3,14)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	7,64	7,81
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(2,48)	5,19
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables³	4,19	10,96
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Revenus nets de placement (excluant les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice²	42,97	38,02

Ratios et données supplémentaires

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice (en milliers de dollars)	7 520	3 802
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)	175	100
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)	42,97	38,02
Ratio des frais de gestion ⁴ (%)	6,45	8,32
Ratio des frais de gestion avant absorption des charges	7,40	10,23
Taux de rotation du portefeuille ⁵ (%)	188,01	310,44
Ratio des frais d'opérations ⁶ (%)	1,48	1,83

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. 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 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.

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 de positions acheteur ou vendeur sur actions canadiennes Accelerate

Résumé du portefeuille de placements au 30 juin 2026

Répartition sectorielle

	% de la valeur liquidative
Matériaux	29,2
Services financiers	22,9
Énergie	22,2
Produits industriels	17,5
Biens de consommation de base	10,3
Consommation discrétionnaire	9,4
Services de communication	1,4
Soins de santé	(1,0)
Immobilier	(2,3)
Technologies de l'information	(2,5)
Services publics	(3,7)
Autres passifs nets	(3,2)
	<u>100,0</u>

Répartition géographique

	% de la valeur liquidative
Canada	101,9
Royaume-Uni	3,6
Bermudes	(1,1)
Australie	(1,1)
Autres passifs nets	(3,2)
	<u>100,0</u>

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
1 Air Canada *	4,1
2 Great-West Lifeco Inc. *	4,0
3 CCL Industries Inc. *	4,0
4 Bank of Montreal *	3,9
5 The Bank of Nova Scotia *	3,9
6 National Bank of Canada *	3,9
7 Exchange Income Corp. *	3,8
8 DPM Metals Inc. *	3,8
9 Royal Bank of Canada *	3,8
10 Bombardier Inc. *	3,8
11 Toromont Industries Ltd. *	3,7
12 Centerra Gold Inc. *	3,7
13 IAMGOLD Corp. *	3,7
14 Torex Gold Resources Inc. *	3,7
15 OceanaGold Corp. *	3,6
16 Canadian National Railway Co. *	3,6
17 Endeavour Mining PLC *	3,6
18 Keyera Corp. *	3,6
19 Quebecor Inc. *	3,6
20 Finning International Inc. *	3,5
21 Agnico Eagle Mines Ltd. *	3,5
22 Canada Goose Holdings Inc. *	3,5
23 Mattt Corp. *	3,5
24 Pembina Pipeline Corp. *	3,5
25 George Weston Ltd. *	3,5
	<u>92,77</u>

Total de la valeur liquidative : 7 519 706 \$

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