

FONDS ALTERNATIF
DE CROISSANCE À
TOUTE ÉPREUVE GBW

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière, mais il ne contient pas les états financiers complets du Fonds alternatif de croissance à toute épreuve GBW (le « Fonds »).

Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers du Fonds sur demande et sans frais en composant le (416) 488-0547, en nous écrivant au 2323 Yonge Street, Suite 200, Toronto, Ontario M4P 2C9 ou en visitant notre site Web à www.gbwealth.ca ou SEDAR+ à www.sedarplus.com.

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous au moyen de l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Déclarations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds comprend certaines déclarations qui constituent des « déclarations prospectives ». Toutes les déclarations, autres que celles portant sur des faits historiques, qui figurent dans le présent document et qui traitent d'activités, d'événements ou de développements qui, selon ce que le Fonds prévoit ou anticipe, se produiront ou pourraient se produire dans le futur, y compris des choses telles que le rendement financier anticipé, constituent des déclarations prospectives. Les mots et expressions « peuvent », « pourraient », « devraient », « croire », « planifier », « anticiper », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « projeter de », « prévoir », « objectif » et autres expressions similaires visent à identifier les déclarations prospectives.

Ces déclarations prospectives sont soumises à divers risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui pourraient faire en sorte que le rendement financier réel et les attentes diffèrent considérablement du rendement anticipé ou d'autres attentes exprimées.

Le lecteur est invité à ne pas se fier de façon indue à ces déclarations prospectives. Toutes les opinions énoncées dans les déclarations prospectives sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, mais n'impliquent pas de responsabilité d'ordre légal.

Le Fonds ne prévoit pas de mettre à jour les déclarations prospectives à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenue d'événements futurs ou pour d'autres motifs, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certains résultats de recherches et certains renseignements concernant des avoirs dans le Fonds, y compris toute opinion, sont fondés sur diverses sources jugées fiables, mais rien ne peut garantir qu'ils sont actuels, exacts ou exhaustifs. Ils sont fournis à titre informatif et peuvent être modifiés sans préavis.

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds alternatif de croissance à toute épreuve GBW est de générer un gain en capital, tout en atteignant un taux de rendement positif sur une période glissante de cinq ans au moyen de la gestion active d'un portefeuille diversifié soumis à une exposition directe et indirecte à des titres de participation, à des titres à revenu fixe, à des produits de base, à des devises et à des instruments dérivés.

Risque

Les risques liés aux placements dans le Fonds restent les mêmes que ceux décrits dans son dernier prospectus simplifié. Le Fonds convient aux personnes qui recherchent un portefeuille diversifié de stratégies de placement alternatives à risque faible ou moyen, qu'ils souhaitent détenir en tant qu'élément de leur portefeuille équilibré et en tant que fonds ayant un horizon de placement allant de moyen à plus long terme.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun changement influençant le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, ce niveau global de risque et la tolérance au risque de l'investisseur restent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus.

Résultats des activités

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de série F et de série I ont enregistré des rendements de 1,9 % et de 3,1 %, respectivement. Le Fonds est un fonds à rendement absolu qui utilise un indice de référence composé à 40 % de l'indice CBOE® S&P 500 95-110 Collar, à 30 % de l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) et à 30 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Il est important de noter que le rendement du Fonds reflète l'effet des frais et dépenses liés à la gestion professionnelle, de tels frais n'étant pas associés à l'indice de référence.

Individuellement, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice CBOE® S&P 500 95-110 Collar et l'indice S&P 500 (couvert en dollars canadiens) ont affiché des rendements de 2,6 %, 8,4 % et 3,4 %, respectivement, les rendements des titres à revenu fixe ayant été quelque peu mis à l'épreuve et les marchés boursiers ayant, pour la plupart, connu une croissance.

L'actif net a diminué pour s'établir à 11,164 millions de dollars, des rachats nets d'un montant de 590 000 dollars ayant été compensés par des plus-values de 255 000 dollars.

Modifications importantes des placements et de la combinaison d'actifs

Les annonces de tarifs douaniers en avril et l'incertitude politique accrue aux États-Unis ont eu pour effet de réduire l'exposition à la croissance américaine et à l'augmentation des allocations à des secteurs défensifs tels que les services publics, l'infrastructure énergétique et les produits de consommation courante européens. Celles-ci ont contribué positivement aux résultats du premier semestre, tandis que les actions américaines non protégées ont pesé sur les rendements de mars à avril. Face à la montée de cette incertitude, le Fonds a réduit son exposition globale aux actions, ce qui a nuit aux rendements relatifs lorsque les marchés se sont redressés par la suite. Ces modifications ont été apportées conformément à l'objectif de croissance du capital du Fonds, qui repose sur une exposition mondiale gérée en fonction des risques.

Le positionnement sur les titres à revenu fixe a été modeste pendant la majeure partie de l'année et les obligations à échéance plus courte ont été privilégiées, compte tenu du risque que les droits de douane exercent de la pression sur la croissance et rendent nécessaire un assouplissement de la politique monétaire. Le portefeuille comprenait également des obligations gouvernementales à plus longue échéance, dont le nombre a été réduit plus tard durant l'exercice, les rendements mondiaux à long terme ayant connu une hausse persistante.

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Combinaison d'actifs et orientation sectorielle : tout au long de l'année, le Fonds a conservé un profil sectoriel généralement équilibré, avec une légère orientation vers le secteur technologique.

La stratégie du Fonds prévoyait de conserver une exposition à long terme modérée à l'or durant le second semestre de 2025, mais dans le cadre de stratégies séparées. Le portefeuille détenait de l'or de façon directe et également en vertu de stratégies d'options sans coût.

La stratégie a surtout porté sur les occasions de vente d'options d'achat dans des secteurs plus volatils comme le SPX (consommation discrétionnaire) et les matériaux.

En décembre, les prix planchers des options de vente du portefeuille ont été relevés pour différents prix d'exercice et durées afin d'accroître la protection du portefeuille.

Effet de levier

Le ratio d'endettement global a varié de 7 à 103 % de l'actif net au cours de l'exercice et s'élevait à 31 % au 31 décembre 2025. L'effet de levier provenait principalement de produits dérivés impliquant l'achat et la vente d'options sur des obligations et des FNB d'actions, conçus pour répartir les rendements de manière nuancée entre les différentes catégories d'actifs. Les ventes à découvert ont compté dans une mesure allant de 0 à 31 pour cent.

Développements récents

La nature changeante des droits de douane imposés par les États-Unis devrait avoir des répercussions sur les marchés financiers.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire fournit des services de gestion de placements aux Fonds. En contrepartie des services fournis, le gestionnaire a touché des honoraires de gestion mensuels établis selon la valeur liquidative quotidienne moyenne attribuable aux détenteurs de parts rachetables de série F. Les frais de gestion pour les titres de la série I sont négociés et payés directement par l'investisseur et non pas par le Fonds.

Les frais de gestion du Fonds sont les suivants :

- (i) Parts de série F : 1,00 % par an
- (ii) Parts de série I : négociés entre l'investisseur et le gestionnaire et payés directement par l'investisseur. Le taux des frais de gestion s'appliquant aux parts de série I ne dépassera pas le montant des frais de gestion payables sur les parts de série F du Fonds.

Outre les frais de gestion, le Fonds est responsable du paiement de toutes les dépenses liées à ses activités. Les frais d'exploitation encourus par le Fonds pourraient inclure les taxes applicables (y compris la TPS ou la TVH/TVQ), les frais comptables, juridiques, d'audit, de garde, les frais administratifs, les frais de service aux investisseurs et les frais liés à la production de rapports réglementaires.

Le Fonds est responsable du paiement des frais d'exploitation pouvant lui être expressément attribués. Les frais d'exploitation communs des Fonds sont répartis entre les séries en fonction du nombre moyen de détenteurs de parts ou de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque série, selon le type de frais d'exploitation à répartir.

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou absorber les dépenses d'un Fonds ou des Fonds. Les dépenses ainsi absorbées figurent dans l'« état du résultat global ». Ces renoncements et absorptions peuvent être annulés à tout moment sans préavis.

Rendement antérieur

Le Fonds a entrepris ses activités en tant qu'émetteur assujéti le 6 mai 2025. Parallèlement au dépôt du prospectus simplifié du Fonds, le gestionnaire a obtenu une dispense réglementaire lui permettant de tenir compte du rendement du Fonds en tant qu'émetteur privé avant le 6 mai 2025 dans le calcul de ses rendements.

Les renseignements sur le rendement présentés supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours de l'exercice de référence ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Ces renseignements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui pourraient avoir atténué les rendements du Fonds. Les rendements antérieurs du Fonds ne constituent pas une indication de ses rendements futurs.

Rendement par année

Ces renseignements ne sont pas disponibles, car les parts du Fonds n'ont pas été distribuées en vertu d'un prospectus pendant un exercice civil complet.

Rendements annuels composés

Ces renseignements ne sont pas disponibles, car les parts du Fonds n'ont pas été distribuées en vertu d'un prospectus pendant un exercice civil complet.

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Faits saillants d'ordre financier – Série A

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 6 mai 2025. Les tableaux qui suivent présentent une sélection de renseignements financiers clés sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice indiqué.

Valeur liquidative du Fonds par part de série A au 31 décembre 2025 (1)	31 décembre 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
Gains (pertes) réalisés	(0,07)
Dépenses totales	(0,07)
Revenus totaux	0,05
Gains (pertes) non réalisés	(0,06)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)	(0,15)
Distributions	
Provenant des gains en capital	–
Provenant des dividendes	–
Provenant des revenus	(0,01)
Rendement du capital	–
Total des distributions annuelles (2) (3)	(0,01)
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)	9,91
Ratios et données complémentaires	
Valeur totale de l'actif net (4)	24 177
Nombre de parts en circulation (4)	2 440
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (5)	2,59 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)	2,59 %
Ratio des frais de négociation (6)	0,85 %
Ratio des frais du fonds (8)	3,44 %
Taux de rotation du portefeuille (7)	520,06 %
Valeur de l'actif net par part (4)	9,91

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Faits saillants d'ordre financier – Série F

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 6 mai 2025. Les tableaux qui suivent présentent une sélection de renseignements financiers clés sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice indiqué.

Valeur liquidative du Fonds par part de série F au 31 décembre 2025 (1)	31 décembre 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période	11,40
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
Gains (pertes) réalisés	(0,11)
Dépenses totales	(0,19)
Revenus totaux	(0,18)
Gains (pertes) non réalisés	(0,37)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)	(0,25)
Distributions	
Provenant des gains en capital	–
Provenant des dividendes	–
Provenant des revenus	(0,10)
Rendement du capital	–
Total des distributions annuelles (2) (3)	(0,10)
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)	11,53
Ratios et données complémentaires	
Valeur totale de l'actif net (4)	4 124 951
Nombre de parts en circulation (4)	357 894
Ratio des frais de gestion après absorptions (5)	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)	1,39 %
Ratio des frais de négociation (6)	0,85 %
Ratio des frais du fonds (8)	2,24 %
Taux de rotation du portefeuille (7)	520,06 %
Valeur de l'actif net par part (4)	11,53

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Faits saillants d'ordre financier – Série I

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 6 mai 2025. Les tableaux qui suivent présentent une sélection de renseignements financiers clés sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice indiqué.

Valeur liquidative du Fonds par part de série I au 31 décembre 2025 (1)	31 décembre 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période	11,06
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
Gains (pertes) réalisés	(0,08)
Dépenses totales	(0,08)
Revenus totaux	0,14
Gains (pertes) non réalisés	0,26
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)	0,24
Distributions	
Provenant des gains en capital	–
Provenant des dividendes	–
Provenant des revenus	(0,17)
Rendement du capital	–
Total des distributions annuelles (2) (3)	(0,17)
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)	11,18

Ratios et données complémentaires

Valeur totale de l'actif net (4)	7 015 221
Nombre de parts en circulation (4)	627 304
Ratio des frais de gestion après absorptions (5)	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)	0,46 %
Ratio des frais de négociation (6)	0,85 %
Ratio des frais du fonds (8)	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille (7)	520,06 %
Valeur de l'actif net par part (4)	11,18

Remarques

(1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de cet exercice.

(2) L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment en cause. L'augmentation (la diminution) des opérations est déterminée selon le nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de l'exercice financier.

(3) Les distributions ont été automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

(4) Ces renseignements sont fournis en date du 31 décembre 2025.

(5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur les dépenses totales (à l'exclusion des distributions, des commissions, de l'intérêt sur les fonds empruntés et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille) pour l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion établi avant les absorptions est le même que celui calculé avant toute absorption de dépenses.

(6) Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, y compris les frais d'intérêts sur les fonds empruntés, le tout tel qu'exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice.

FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À TOUTE ÉPREUVE GBW

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

(7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend toutes les parts de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les frais de négociation payables par ce Fonds sont élevés durant cet exercice, et plus l'investisseur a de chances de toucher des gains en capital au cours du même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(8) Le ratio de frais du Fonds représente le total des frais du fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice. Il s'agit de la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de négociation, y compris les commissions de rendement et déduction faite de toute renonciation à des frais, remise sur des frais ou absorption de dépenses.

Vue d'ensemble du portefeuille de placements

Le tableau suivant présente une sélection de renseignements d'ordre financier sur le Fonds et vise à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2025.

<i>Au 31 décembre 2025</i>	<i>% de l'actif net</i>	<i>Au 31 décembre 2025</i>	<i>% de l'actif net</i>
RÉPARTITION DES ACTIFS DES 25 PARTICIPATIONS PRINCIPALES		RÉPARTITIONS DES ACTIFS	
POSITIONS ACHETEUR		RÉPARTITIONS À LONG TERME	
State Street Technology Select Sector SPDR ETF	18,45 %	Actions canadiennes	0,38%
SPDR S&P 500 ETF Trust	13,24 %	Placements à court terme canadiens	5,53%
Financial Select Sector SPDR Fund	8,66 %	Actions internationales	5,00%
Communication Services Select Sector SPDR Fund	8,39 %	Options internationales	0,36%
Health Care Select Sector SPDR Fund	7,51 %	Produits de base américains	7,45%
SPDR Gold Shares	7,45 %	Actions américaines	73,42%
Canadian Treasury Bill 0% 25MAR26	5,53 %	Titres à revenu fixe américains	1,72%
iShares MSCI EAFE ETF	5,00 %	Options américaines	2,34%
Industrial Select Sector SPDR Fund	4,86 %	Placements à court terme américains	3,66%
State Street Consumer Discretionary Select Sector SPDR ETF	3,99 %		
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	3,83 %	RÉPARTITIONS À COURT TERME	
United States Treasury Bill 0% 05MAR26	3,66 %	Options américaines	0,00 %
State Street Utilities Select Sector SPDR ETF	1,87 %	AUTRES RÉPARTITIONS	
State Street Energy Select Sector SPDR ETF	1,76 %	Trésorerie et autres actifs nets (passifs)	0,14%
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15MAR27	1,72 %		100,00 %
State Street Materials Select Sector SPDR ETF	0,89 %	VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET (en milliers de dollars)	
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF Call \$90 15JAN27	0,87 %		11 164
XSP 6 P645 Put \$645 18JUN26	0,67 %	Au 31 décembre 2025 % de l'actif net	
XSP 12 P650 Put \$650 18DEC26	0,66 %	RÉPARTITIONS PAR SECTEUR	
iShares MSCI EAFE ETF Put \$90 18DEC26	0,55 %	RÉPARTITIONS À LONG TERME	
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	0,37 %	Fonds	88,95 %
XSP 3 P630 Put \$630 31MAR26	0,14 %	Gouvernement	10,91 %
SPDR Gold Shares Put \$365 16JAN26	0,01 %	Trésorerie et autres actifs nets (passifs)	0,14 %
POSITIONS VENDEUR		RÉPARTITIONS À COURT TERME	
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF Put \$84 16JAN26	0,00%	Fonds	0,00 %
	100,08%		100,00 %
VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET (en milliers de dollars)		VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET (en milliers de dollars)	
	11 164		11 164

Cette page est laissée vide intentionnellement.