

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

Rapport intermédiaire de la direction sur le  
rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 juin 2026

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 court terme GBW (le « Fonds »).

Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers du Fonds sur demande et sans frais en composant le (416) 947-7578, en nous écrivant au 214 King Street West, Suite 610, Toronto, Ontario M5H 3S6 ou en visitant notre site Web à [www.gbwealth.ca](http://www.gbwealth.ca) (en anglais) ou SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com) (en anglais).

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 COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds alternatif de croissance à court terme GBW est de générer un gain en capital, tout en atteignant un taux de rendement positif sur une période glissante de deux 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'elles 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 la période de six mois close le 30 juin 2026, il n'y a eu aucun changement influençant le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, le niveau global de risque du Fonds et la tolérance au risque de l'investisseur demeurent conformes à ce qui est indiqué dans le prospectus.

#### Résultats des activités

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2026, les parts de série A, de série F et de série I ont enregistré des rendements de -0,6 %, -0,1 % et 0,4 %, respectivement. Le Fonds est un fonds à rendement absolu dont l'indice de référence est composé à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 30 % de l'indice CBOE® S&P 500 95-110 Collar. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a enregistré un rendement de 2,2 % et l'indice CBOE® S&P 500 95-110 Collar, un rendement de 10,3 %. 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.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 308 000 dollars pour s'établir à 8,771 millions de dollars au 30 juin 2026, les apports nets de 281 000 dollars ayant dépassé un gain de placement de 27 000 dollars.

#### Modifications importantes des placements et de la combinaison d'actifs

Au cours de la période, l'incertitude géopolitique accrue, l'évolution des attentes en matière d'inflation et la volatilité sur les marchés financiers mondiaux ont amené le Fonds à réduire son exposition globale aux actions. Les positions sur actions de croissance non protégées ont été réduites au cours du premier trimestre, tandis que l'exposition aux actions protégées a également été diminuée. Ces changements ont sensiblement réduit l'exposition globale du Fonds aux actions. Le positionnement plus défensif a soutenu la préservation du capital durant les périodes de faiblesse des marchés, mais a pesé sur le rendement.

Le Fonds a maintenu une protection contre les baisses au moyen d'options de vente sur le S&P 500 et le Nasdaq. La protection existante a pris de la valeur durant le repli de mars, et une partie a été prolongée jusqu'en 2027. À mesure que les marchés boursiers se sont redressés au cours du deuxième trimestre, la protection par options de vente a été accrue, les prix planchers de protection ont été relevés et des écarts d'options de vente tactiques ont été ajoutés afin de se protéger contre des corrections de marché plus modérées.

L'exposition aux titres à revenu fixe est demeurée principalement axée sur les obligations gouvernementales. Le Fonds a maintenu une orientation vers la portion de deux à trois ans de la courbe des taux, où les rendements demeuraient attrayants par rapport au risque de duration associé. Le portefeuille détenait également une exposition tactique à des obligations gouvernementales canadiennes et américaines à plus longue échéance et a amorcé une position de valeur relative conçue pour tirer parti des taux canadiens de cinq ans.

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026

**Combinaison d'actifs et orientation sectorielle :** tout au long de la période, le Fonds a réduit son exposition aux actions de croissance américaines non protégées et est demeuré prudent à l'égard des placements liés à la technologie. Le Fonds a maintenu un profil sectoriel largement diversifié tout en augmentant de façon sélective son exposition aux actions canadiennes de ressources. Des expositions défensives aux actions, y compris les services publics et l'infrastructure énergétique, ont également été maintenues.

Le Fonds a maintenu une exposition à l'or au cours du premier trimestre au moyen d'une combinaison d'avoirs directs et de stratégies fondées sur des options. L'exposition à l'or a été réduite modestement au cours du deuxième trimestre, une partie de la répartition ayant été redéployée vers un groupe plus large d'expositions aux produits de base.

La stratégie a continué de rechercher des occasions de vente d'options dans les secteurs où la volatilité implicite offrait une compensation attrayante. Les activités comprenaient des options à court terme sur la technologie, les services publics, l'énergie, l'or et les fonds négociés en bourse d'obligations gouvernementales à longue durée. Le niveau et la composition des activités de vente d'options ont été ajustés tout au long de la période à mesure que la volatilité des marchés et les rendements prospectifs ajustés au risque évoluaient. Cela a permis au Fonds de participer de façon sélective à la hausse des marchés tout en continuant de gérer le risque d'un repli important des marchés.

#### **Effet de levier**

Le ratio d'endettement global a varié de 49 % à 129 % de l'actif net au cours de la période et s'élevait à 122 % au 30 juin 2026. 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 lisser les rendements entre les catégories d'actifs. Les ventes à découvert ont varié de 0 % à 1 %.

#### **Développements récents**

L'incertitude géopolitique, l'évolution de la politique commerciale, les risques d'inflation persistants et les rendements élevés des obligations gouvernementales devraient continuer d'influer sur les marchés financiers. Le Fonds demeure positionné de façon défensive, avec une protection importante contre les baisses, une préférence pour les obligations gouvernementales par rapport au crédit aux entreprises et une liquidité suffisante pour tirer parti des occasions susceptibles de découler des périodes de volatilité des marchés.

#### **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 : 0,85 % 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.

# **FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW**

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

### **Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026**

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.

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 renoncations et absorptions peuvent être annulées 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 la période visée 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 auraient réduit les rendements. Les rendements antérieurs du Fonds ne constituent pas une indication de ses rendements futurs.

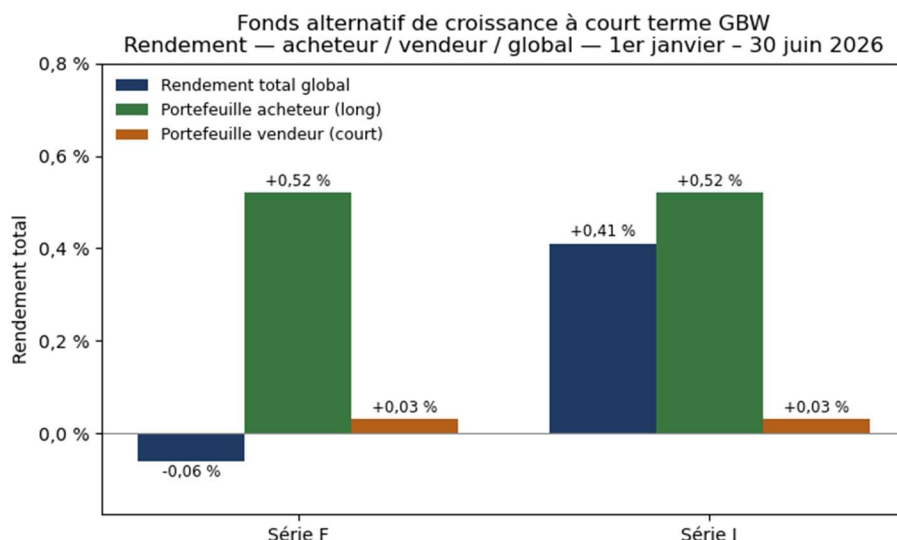
# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026**

### Rendement par année

Le graphique suivant présente le rendement de chaque catégorie du Fonds du 1<sup>er</sup> janvier 2026 au 30 juin 2026. Le graphique indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution qu'aurait connue un placement effectué le premier jour de la période au dernier jour de la période. Les rendements par année ne sont présentés qu'à compter de l'année où le Fonds est devenu un émetteur assujéti.



Les positions sont présentées dans le portefeuille acheteur ou vendeur selon la direction de l'exposition qu'elles visent à obtenir, telle qu'inscrite au moment de l'exécution. Une combinaison d'instruments exécutée comme une seule stratégie est traitée comme une seule position : une option d'achat couverte et un écart d'options de protection détenus contre les positions acheteur du portefeuille sont chacun présentés comme une seule position dans le portefeuille acheteur. Les positions sans direction déterminée, y compris les contrats de change à terme, qui constituent simultanément une position acheteur dans une devise et une position vendeur dans une autre, sont présentées dans le portefeuille acheteur. Le portefeuille vendeur comprend les ventes à découvert de titres et les positions vendeur sur des dérivés déterminés conclues afin d'obtenir une exposition vendeur.

Les rendements des portefeuilles acheteur et vendeur sont calculés séparément selon une pondération en dollars, en utilisant la valeur de marché pour les titres et la valeur notionnelle pour les dérivés, et sont exprimés en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds. Une baisse de la valeur d'une position vendeur produit un rendement positif du portefeuille vendeur. Les rendements des portefeuilles acheteur et vendeur ne totalisent pas le rendement global du Fonds, lequel reflète également les soldes de trésorerie et les frais au niveau du Fonds. La classification utilisée ici est indépendante du calcul de l'exposition globale décrit à la rubrique « Résultats des activités ».

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026**

### 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 les périodes indiquées.

| <b>Valeur liquidative (VL) du Fonds par part de série A (1)</b>                                            | <b>30 juin 2026</b> | <b>31 décembre 2025</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période</b>                        | <b>9,79</b>         | <b>10,00</b>            |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>            |                     |                         |
| Gains (pertes) réalisés                                                                                    | 0,01                | (0,01)                  |
| Dépenses totales                                                                                           | (0,12)              | (0,06)                  |
| Revenus totaux                                                                                             | 0,12                | 0,08                    |
| Gains (pertes) non réalisés                                                                                | (0,06)              | (0,25)                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)</b> | <b>(0,05)</b>       | <b>(0,24)</b>           |
| <b>Distributions</b>                                                                                       |                     |                         |
| Provenant des gains en capital                                                                             | –                   | –                       |
| Provenant des dividendes                                                                                   | –                   | –                       |
| Provenant des revenus                                                                                      | –                   | (0,03)                  |
| Rendement du capital                                                                                       | –                   | –                       |
| <b>Total des distributions annuelles (2) (3)</b>                                                           | <b>–</b>            | <b>(0,03)</b>           |
| <b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)</b>                | <b>9,74</b>         | <b>9,79</b>             |
| <b>Ratios et données complémentaires</b>                                                                   |                     |                         |
| Valeur totale de l'actif net (4)                                                                           | 14 591              | 14 667                  |
| Nombre de parts en circulation (4)                                                                         | 1 497               | 1 497                   |
| Ratio des frais de gestion après absorptions (5)                                                           | 2,38 %              | 2,42 %                  |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)                                                           | 2,38 %              | 2,42 %                  |
| Ratio des frais de négociation (6)                                                                         | 0,12 %              | 0,56 %                  |
| Ratio des frais du fonds (8)                                                                               | 2,50 %              | 2,98 %                  |
| Taux de rotation du portefeuille (7)                                                                       | 286,84 %            | 415,07 %                |
| <b>Valeur de l'actif net par part (4)</b>                                                                  | <b>9,74</b>         | <b>9,79</b>             |

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026**

### 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 les périodes indiquées.

| <b>Valeur liquidative (VL) du Fonds par part de série F (1)</b>                                            | <b>30 juin 2026</b> | <b>31 décembre 2025</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période</b>                        | <b>10,80</b>        | <b>10,82</b>            |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>            |                     |                         |
| Gains (pertes) réalisés                                                                                    | 0,01                | –                       |
| Dépenses totales                                                                                           | (0,07)              | (0,17)                  |
| Revenus totaux                                                                                             | 0,14                | 0,26                    |
| Gains (pertes) non réalisés                                                                                | (0,09)              | –                       |
| <b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)</b> | <b>(0,01)</b>       | <b>0,09</b>             |
| <b>Distributions</b>                                                                                       |                     |                         |
| Provenant des gains en capital                                                                             | –                   | –                       |
| Provenant des dividendes                                                                                   | –                   | –                       |
| Provenant des revenus                                                                                      | –                   | (0,14)                  |
| Rendement du capital                                                                                       | –                   | –                       |
| <b>Total des distributions annuelles (2) (3)</b>                                                           | <b>–</b>            | <b>(0,14)</b>           |
| <b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)</b>                | <b>10,80</b>        | <b>10,80</b>            |
| <b>Ratios et données complémentaires</b>                                                                   |                     |                         |
| Valeur totale de l'actif net (4)                                                                           | 2 863 244           | 2 556 755               |
| Nombre de parts en circulation (4)                                                                         | 265 080             | 236 785                 |
| Ratio des frais de gestion après absorptions (5)                                                           | 1,26 %              | 1,18 %                  |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)                                                           | 1,26 %              | 1,18 %                  |
| Ratio des frais de négociation (6)                                                                         | 0,12 %              | 0,56 %                  |
| Ratio des frais du fonds (8)                                                                               | 1,38 %              | 1,74 %                  |
| Taux de rotation du portefeuille (7)                                                                       | 286,84 %            | 415,07 %                |
| <b>Valeur de l'actif net par part (4)</b>                                                                  | <b>10,80</b>        | <b>10,80</b>            |



# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026

#### 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 les périodes indiquées.

| Valeur liquidative (VL) du Fonds par part de série I (1)                                                   | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, début de la période</b>                        | <b>10,72</b> | <b>10,72</b>     |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>            |              |                  |
| Gains (pertes) réalisés                                                                                    | 0,01         | –                |
| Dépenses totales                                                                                           | (0,02)       | (0,06)           |
| Revenus totaux                                                                                             | 0,13         | 0,25             |
| Gains (pertes) non réalisés                                                                                | (0,06)       | 0,03             |
| <b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (2)</b> | <b>0,06</b>  | <b>0,22</b>      |
| <b>Distributions</b>                                                                                       |              |                  |
| Provenant des gains en capital                                                                             | –            | –                |
| Provenant des dividendes                                                                                   | –            | –                |
| Provenant des revenus                                                                                      | –            | (0,21)           |
| Rendement du capital                                                                                       | –            | –                |
| <b>Total des distributions annuelles (2) (3)</b>                                                           | <b>–</b>     | <b>(0,21)</b>    |
| <b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables à la fin de la période (2)</b>                | <b>10,77</b> | <b>10,72</b>     |
| <b>Ratios et données complémentaires</b>                                                                   |              |                  |
| Valeur totale de l'actif net (4)                                                                           | 5 893 175    | 5 891 212        |
| Nombre de parts en circulation (4)                                                                         | 547 096      | 549 707          |
| Ratio des frais de gestion après absorptions (5)                                                           | 0,30 %       | 0,39 %           |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions (5)                                                           | 0,30 %       | 0,39 %           |
| Ratio des frais de négociation (6)                                                                         | 0,12 %       | 0,56 %           |
| Ratio des frais du fonds (8)                                                                               | 0,42 %       | 0,95 %           |
| Taux de rotation du portefeuille (7)                                                                       | 286,84 %     | 415,07 %         |
| <b>Valeur de l'actif net par part (4)</b>                                                                  | <b>10,77</b> | <b>10,72</b>     |

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026

#### Notes :

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.
- (2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.
- (3) Les distributions ont été automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- (4) Ces renseignements sont fournis au 30 juin 2026.
- (5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des dépenses (à l'exclusion des distributions, des commissions, des intérêts sur les fonds empruntés et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion avant prises en charge correspond au même ratio, calculé avant toute prise en charge de dépenses.
- (6) Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, y compris les charges d'intérêts sur les fonds empruntés, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- (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 % correspond à un achat et à une vente, par le Fonds, de la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé au cours de la période, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus grande est la probabilité qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- (8) Le ratio des frais du fonds représente le total des dépenses du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Il correspond à la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de négociation, incluant les honoraires de performance et déduction faite de toute renonciation aux frais, ristourne ou prise en charge.

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE À COURT TERME GBW

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Discussion de la direction sur le rendement du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026**

### Vue d'ensemble du portefeuille de placements

Le tableau suivant présente une sélection de renseignements financiers clés sur le Fonds et vise à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026.

| <i>Au 30 juin 2026</i>                                            | <i>% de l'actif net</i> | <i>Au 30 juin 2026</i>                     | <i>% de l'actif net</i> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| <b>RÉPARTITION DES ACTIFS DES 25 PARTICIPATIONS PRINCIPALES</b>   |                         | <b>RÉPARTITIONS DES ACTIFS</b>             |                         |
| <b>POSITIONS ACHETEUR</b>                                         |                         | <b>RÉPARTITIONS À LONG TERME</b>           |                         |
| United States Treasury Bill 0% 27NOV26                            | 31,07 %                 | Actions canadiennes                        | 0,86 %                  |
| State Street Technology Select Sector SPDR ETF                    | 8,23 %                  | Titres à revenu fixe canadiens             | 13,90 %                 |
| Canadian Government Bond 2.50% 01MAY28                            | 7,95 %                  | Options internationales                    | 0,07 %                  |
| United States Treasury Note/Bond 4% 31MAY28                       | 6,05 %                  | Produits de base américains                | 3,28 %                  |
| Canadian Government Bond 2.75% 01DEC55                            | 5,95 %                  | Actions américaines                        | 40,92 %                 |
| Industrial Select Sector SPDR Fund                                | 4,87 %                  | Titres à revenu fixe américains            | 7,75 %                  |
| Financial Select Sector SPDR Fund                                 | 4,14 %                  | Options américaines                        | 0,92 %                  |
| State Street Energy Select Sector SPDR ETF                        | 4,07 %                  | Placements à court terme américains        | 31,07 %                 |
| Communication Services Select Sector SPDR Fund                    | 4,01 %                  |                                            |                         |
| Health Care Select Sector SPDR Fund                               | 3,98 %                  | <b>RÉPARTITIONS À COURT TERME</b>          |                         |
| State Street Consumer Discretionary Select Sector SPDR ETF        | 3,57 %                  | Options américaines                        | (0,05) %                |
| SPDR Gold Shares                                                  | 3,28 %                  |                                            |                         |
| Consumer Staples Select Sector SPDR Fund                          | 2,51 %                  | <b>AUTRES RÉPARTITIONS</b>                 |                         |
| State Street Materials Select Sector SPDR ETF                     | 2,21 %                  | Trésorerie et autres actifs nets (passifs) | 1,28 %                  |
| Invesco Optimum Yield Diversified Commodity Strategy No K-1 ETF   | 1,87 %                  |                                            | 100,00 %                |
| United States Treasury Note/Bond 4.25% 15MAR27                    | 1,70 %                  | <b>VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET</b>        | <b>8 771</b>            |
| State Street Utilities Select Sector SPDR ETF                     | 1,46 %                  | <b>(en milliers de dollars)</b>            |                         |
| Trésorerie et autres actifs nets (passifs)                        | 1,28 %                  |                                            |                         |
| iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF                           | 0,86 %                  | <i>Au 30 juin 2026</i>                     | <i>% de l'actif net</i> |
| iShares 20+ Year Treasury Bond ETF Call \$90 15JAN27              | 0,17 %                  | <b>RÉPARTITIONS PAR SECTEUR</b>            |                         |
| XSP P625 Put \$625 19MAR27                                        | 0,15 %                  | <b>RÉPARTITIONS À LONG TERME</b>           |                         |
| State Street SPDR S&P 500 ETF Trust Put \$735 31JUL26             | 0,14 %                  | Fonds                                      | 46,05 %                 |
| XSP P725 Put \$725 18SEP26                                        | 0,14 %                  | Gouvernement                               | 52,72 %                 |
| XSP P650 Put \$650 18DEC26                                        | 0,12 %                  | Trésorerie et autres actifs nets (passifs) | 1,28 %                  |
| State Street SPDR S&P 500 ETF Trust Put \$740 17JUL26             | 0,10 %                  |                                            |                         |
|                                                                   |                         | <b>RÉPARTITIONS À COURT TERME</b>          |                         |
| <b>POSITIONS VENDEUR</b>                                          |                         | Fonds                                      | (0,05) %                |
| State Street SPDR S&P 500 ETF Trust Put \$650 18SEP26             | (0,02) %                |                                            | 100,00 %                |
| State Street Technology Select Sector SPDR ETF Call \$205 24JUL26 | (0,02) %                | <b>VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET</b>        | <b>8 771</b>            |
|                                                                   |                         | <b>(en milliers de dollars)</b>            |                         |
| Invesco QQQ Trust Series 1 Put \$650 17JUL26                      | (0,01) %                |                                            |                         |
|                                                                   | 99,83 %                 |                                            |                         |
| <b>VALEUR TOTALE DE L'ACTIF NET</b>                               |                         |                                            |                         |
| <b>(en milliers de dollars)</b>                                   | <b>8 771</b>            |                                            |                         |

Cette page est laissée vide intentionnellement.