



Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le
30 juin 2022 (non audité)

Portefeuille de risque exogène TruX

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en nous écrivant au 130 King Street West, Suite 1800, Toronto, Ontario, M5X 1E3, Canada, en nous appelant à frais virés au 1-844-844-8789, en consultant notre site www.truxinvestments.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier annuel du fonds d'investissement, des politiques et procédures en matière de vote par procuration, du dossier d'information relatif au vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Énoncés prospectifs (« EP »)

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent de la divulgation d'événements, de conditions ou de résultats d'exploitation possibles qui se fonde sur des hypothèses concernant les conditions économiques et les plans d'action futurs, et incluent toute information financière prospective (« IFP ») concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs présentés sous forme de prévisions ou de projections. Les IFP sont des EP concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs, basés sur des hypothèses relativement aux conditions économiques et aux plans d'action futurs.

Les EP peuvent être identifiés par l'utilisation d'une terminologie prospective telle que « peut », « va », « devrait », « s'attend à », « prévoit », « cible », « projet », « estimation », « a l'intention de », « continue » ou « estime », leurs formes négatives ou d'autres variantes de ces termes ou une terminologie comparable. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels voire le rendement réel du fonds peuvent différer sensiblement de ceux dont font état ces informations et déclarations prospectives ou qui sont envisagés par celles-ci. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont identifiés sous la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans un fonds commun de placement? » du prospectus simplifié du fonds. Les investisseurs doivent également savoir que les EP sont basés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, estimations, opinions et analyses actuels d'un fonds tenant compte de l'expérience, des conditions actuelles et des attentes de développements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre toute décision d'investissement, nous vous incitons à tenir attentivement compte de ces facteurs et d'autres facteurs. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et sont fournies de bonne foi mais sans responsabilité juridique.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds représente le point de vue de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et événements importants ayant une incidence sur le rendement du fonds et ses perspectives pour la période terminée le 30 juin 2022. Si tous les efforts ont été déployés pour veiller à ce que les informations contenues dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds sont exactes et complètes, le fonds d'investissement ne peut cependant garantir l'exactitude ou l'intégralité de la présente information. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous référer à la déclaration de fiducie du Fonds TruX. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne True Exposure Investments, Inc., le gestionnaire du Fonds. Le terme « Fonds » fait référence au Portefeuille de risque exogène TruX. En outre, la « valeur liquidative » ou « VL » fait référence à la valeur du Fonds telle que calculée à des fins de transaction sur laquelle se fonde la discussion relative au rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont déclarés en dollars canadiens.

Objectif et stratégies de placement

La Fonds cherche à offrir une préservation relative ou absolue du capital lors de périodes de chocs sociétaux soudains qui peuvent avoir un impact négatif sur les actions tout en générant des rendements concurrentiels avec ceux des marchés boursiers à long terme, y compris durant les périodes comprises entre les chocs. Le Fonds aura recours à des stratégies de placement de rechange, y compris l'emprunt à des fins de placement, la vente à découvert et l'utilisation d'instruments dérivés pour s'efforcer de gérer la volatilité du marché. L'exposition globale du Fonds à l'effet de levier par le biais de ces stratégies ne dépassera pas le double de sa VL, mesurée quotidiennement. Le Fonds est assujéti à certaines restrictions et pratiques courantes en matière de placement contenues dans la législation sur les valeurs mobilières, y compris dans le Règlement 81-102.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent tels qu'ils sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient à quelqu'un dont l'appétit au risque est faible à moyen et qui est à la recherche d'un portefeuille diversifié de stratégies de placement de rechange à détenir dans le cadre de son portefeuille équilibré et qui a de surcroît un horizon de placement à moyen-long terme.

Pour la période close le 30 juin 2022, aucun changement affectant le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds n'est survenu; par conséquent, le niveau global de risque du Fonds et la tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'indiqués dans le prospectus.

Les informations financières contenues dans le présent rapport sont basées sur des estimations et des hypothèses faites par la direction qui ont une incidence sur le montant déclaré des actifs, des passifs, des revenus et des dépenses au cours de la période de déclaration. Le virus COVID-19 est un risque qui s'estompe pour la reprise mondiale et l'ampleur des impacts continus de l'épidémie de COVID-19 sur les opérations et le rendement du Fonds demeure incertaine et difficile à prévoir. Les retombées économiques ultimes de la pandémie actuellement en cours et l'impact à long terme sur les économies, les marchés, les industries et les entreprises individuelles demeurent incertains. L'ampleur de l'impact sur le rendement financier et les opérations du Fonds sera tributaire des événements futurs, lesquels sont très incertains et ne peuvent être prédits.

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine qui a débuté le 24 février 2022 pourrait avoir une incidence sur la VL du Fonds. Bien que le Fonds n'ait aucun investissement direct dans les pays impliqués dans le conflit, des fluctuations de la VL du Fonds pourraient résulter des fluctuations générales du marché causées par l'instabilité liée au conflit, son impact sur l'économie mondiale ainsi que le sentiment et la confiance des investisseurs en général.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Résultats d'exploitation

Le gestionnaire a recours à un indice de référence mixte pour évaluer le Fonds. Il importe de noter que la VL du Fonds témoigne de l'effet des frais et dépenses de gestion professionnelle, alors que l'indice de référence ne connaît pas de tels frais.

Au 30 juin 2022, la VL du Fonds était de 3 328 154 \$, tenant compte des capitaux mobilisés au cours de la période et des variations de la VL dues aux évaluations des investissements du Fonds. Pour la période comprise entre le 14 janvier 2022 (début des opérations) et le 30 juin 2022, le Fonds a reçu des distributions s'élevant à (11 674) \$.

Le Portefeuille demeure dans un état défensif, mais est prêt à participer aux marchés haussiers. Le Portefeuille poursuit sa politique qui consiste à privilégier les fonds négociés en bourse importants et liquides et à éviter tout risque de contrepartie direct lié aux instruments dérivés et aux prêts de titres.

STRATÉGIE CONSOMMATEUR

Le secteur de la consommation de base (XLP) a rempli son rôle attendu pendant une période de faiblesse du marché en offrant un rendement supérieur à celui du S&P500 et en protégeant le capital. Les entreprises du secteur des produits de base peuvent être moins vulnérables aux pressions inflationnistes, car les consommateurs continuent d'acheter des produits de première nécessité même si les entreprises subissent des coûts d'intrants plus élevés.

Le secteur de la consommation discrétionnaire (XLY) a été volatile et a offert un rendement inférieur à celui de l'ensemble du marché. Le Portefeuille de risque exogène TruX a donc profité de sa position vendeur de 30 % dans ce secteur. Des problèmes de chaîne d'approvisionnement ont perturbé la disponibilité de nombreux produits, notamment en provenance d'outre-mer. En parallèle, la demande a chuté, alors que les consommateurs ont reporté leurs achats.

ACTIFS SPÉCIALISÉS

Les actifs spécialisés représentent de bons éléments de diversification en période normale. Cependant, en périodes de chocs et de ralentissements du marché, ils peuvent aussi offrir une solide protection. Chaque actif spécialisé est imparfait dans ce rôle et peut être volatil, voire peu fiable. Pour cette raison, le Portefeuille de risque exogène TruX a des positions limitées dans un maximum de trois.

Le secteur des lingots d'or (VALT.U) a compensé les pertes du marché subies au premier trimestre de 2022, en partie, en répondant à l'incertitude géopolitique liée à l'invasion de l'Ukraine. Au deuxième trimestre, il a légèrement baissé mais a continué d'offrir un rendement supérieur à celui du S&P. Le lingot d'or a affiché une corrélation quotidienne négative avec le S&P500.

Bons du Trésor de 1 à 3 ans (SHY). Malgré les inquiétudes concernant l'inflation et la dette publique américaine, le dollar américain a bénéficié d'un report mondial vers la qualité. Une duration courte limite l'impact négatif de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt.

Comme le prescrit le Règlement 81-102, l'exposition brute globale du Fonds, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la VL du Fonds : (i) le montant des liquidités empruntées à des fins de placement; (ii) la valeur marchande globale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille; et (iii) la valeur théorique globale des positions sur dérivés spécifiées du Fonds, à l'exclusion de tout dérivé spécifié utilisé à des fins de couverture.

Au cours de la période close le 30 juin 2022, les expositions brutes globales la plus faible et la plus élevée du Fonds ont été respectivement de 11,7 % et de 53,2 % de la VL du Fonds. Au 30 juin 2022, l'exposition brute globale du Fonds était de 29,5 % de la VL du Fonds. Les ventes à découvert constituaient la principale source d'effet de levier. Les seuils inférieur et supérieur de la fourchette résultent de nos activités de placement et du calendrier des souscriptions et/ou des rachats. La stratégie du Fonds est décrite dans le prospectus simplifié.

Le gestionnaire veille, quotidiennement, à ce que l'exposition brute globale du Fonds soit inférieure au triple de la VL du Fonds.

Opérations entre apparentés

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Frais de gestion :

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion hebdomadaires pour la prestation de ses services au Fonds. Les parts rachetables du Fonds, autre que les parts de la série O, se voient imposer des frais de gestion annuels égaux aux pourcentages suivants de la VL de ladite série du Fonds, calculés et cumulés à chaque date d'évaluation et payables de manière hebdomadaire (sauf en fin de mois) :

Série F	0,55 %
Série N	0,30 %
Série UN	0,30 %

Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TVQ, la TPS ou la TVH. Pour la période du 14 janvier 2022 (début des opérations) au 30 juin 2022, les frais de gestion payés par le Fonds ont représenté, au total, 1 167 \$.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant les parts des séries F, N et UN du Fonds, respectivement, et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période comprise entre le 14 janvier 2022 (début des opérations) et le 30 juin 2022.

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

	30 juin 2022		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, au début de la période (1)(2)	\$10.00	\$10.00	\$10.00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Total des revenus	0.24	0.04	-
Total des dépenses	(0.07)	(0.02)	-
Gain (perte) réalisé pour la période	(0.04)	(0.02)	0.02
Gain (perte) non réalisé pour la période	(0.09)	0.23	0.02
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (3)	0.04	0.23	0.04
Rachats			
Actif net, à la fin de la période (3)	9.87	9.93	9.93

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale ⁽⁴⁾	\$ 346,667	\$ 2,293,868	\$ 687,619
Nombre de parts en circulation ⁽⁴⁾	25,643	110,394	17,312
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1.34%	0.20%	0.04%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0.33%	0.33%	0.33%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	147.38%	147.38%	147.38%
Valeur liquidative par part	\$9.87	\$9.93	\$9.93

Remarques :

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2022 et ne constituent pas un rapprochement des actifs nets d'ouverture et de clôture par part.
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- (3) Les distributions ont été payées en espèces ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- (4) Données au 30 juin 2022.
- (5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Au cours de la période terminée le 30 juin 2022, le gestionnaire a absorbé 99 848 \$ en charges qui auraient autrement été imputées au Fonds; le RFG de chaque série si ces frais n'avaient pas été absorbés par le gestionnaire aurait été le suivant :
Série de prospectus : F – 32,980 %, N – 0,800 %, UN – 0,210 %
Le gestionnaire poursuivra cette pratique jusqu'à ce que le Fonds soit d'une taille suffisante pour absorber ces charges tout en maintenant son RFG à un niveau concurrentiel.
- (6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, y compris les taxes applicables, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les frais à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Rendement passé

Rendements annuels :

Cette information n'est pas disponible parce que les parts du Fonds n'ont pas été placées aux termes d'un prospectus pendant une année civile complète.

Rendements composés annuels :

Cette information n'est pas disponible parce que les parts du Fonds n'ont pas été placées aux termes d'un prospectus pendant une année civile complète.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRUX

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2022

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2022

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2022 :

Par type d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Fonds/FNB (net)	74.97%
Espèces	30.11%
Produits dérivés nets	0.17%
Autre actif net (passif)	-5.25%

Toutes les positions acheteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale
SPDR S&P500 ETF Trust	34.56%
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	30.09%
Espèces et quasi-espèces	30.11%
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	19.99%
CI Gold Bullion Fund	9.93%
Invesco QQQ Trust Series 1	9.84%

Toutes les positions vendeur	Classification sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	Fonds	-29.44%
Contrats de change à terme USD/CAD 21 07 2022	Change à terme	0.17%

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Titres canadiens	0.00%
Titres américains	100.00%

Positions acheteur et vendeur (exception faite des espèces et autres)	Classification sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Acheteur	Fonds	104.41%
Vendeur		-29.61%

Les « 25 positions principales » du Fonds, exprimées en pourcentage de sa VL, ont été présentées conformément à ce que prévoit le Règlement 81-106. Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations de portefeuille dont fait continuellement le Fonds. Les mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements sont disponibles dans les 60 jours suivant chaque fin de trimestre.