

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2026 (non audité)

Portefeuille de risque exogène Tru.X

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 1900, 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.sedarplus.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 Portefeuille, peuvent différer sensiblement de ceux dont font état ces informations et ces énoncés prospectifs ou qui sont envisagés par ceux-ci. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont établis sous la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans un fonds commun de placement? » du prospectus simplifié du Portefeuille. 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 de placement, 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 TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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 d'investissement et ses perspectives pour la période close le 30 juin 2026. 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 soient 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 Portefeuille de risque exogène Tru.X. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne True Exposure Investments, Inc., le gestionnaire du Portefeuille. Le terme « Portefeuille » fait référence au Portefeuille de risque exogène Tru.X. En outre, la « valeur liquidative » ou « VL » fait référence à la valeur du Portefeuille telle que calculée à des fins d'opération sur laquelle se fonde la discussion relative au rendement du Portefeuille. Tous les chiffres en dollars sont déclarés en dollars canadiens.

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille à l'effet de levier par l'entremise de ces stratégies ne dépassera pas le double de sa VL, mesurée quotidiennement. Le Portefeuille 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.

STRATÉGIE COMPORTEMENTALE (Positions acheteur et positions vendeur sur des actions de secteurs américains)

- Lors des précédents chocs et replis, le secteur de la consommation de base s'est relativement bien comporté grâce à une demande plus fiable, tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire a sous-performé à mesure que les gens réduisaient leurs dépenses discrétionnaires. L'effet combiné de la surpondération du secteur de la consommation de base et d'une position nulle ou vendeur dans le secteur de la consommation discrétionnaire peut offrir une protection efficace contre les baisses en profitant de la réaction de peur de la société.

ACTIONS DE CROISSANCE (Actions américaines et facteurs)

- Il s'agit du stabilisateur du Portefeuille, contribuant au rendement lorsque les actions progressent. Cet élément est nécessaire, car la stratégie comportementale et les actifs spécialisés revêtent un caractère protecteur et concentré, et ne suivent pas de près l'ensemble du marché.

ACTIFS SPÉCIALISÉS (Produits alternatifs liquides)

- Les actifs spécialisés représentent de bons éléments de diversification en période favorable. En périodes de chocs, ils peuvent aussi offrir une solide protection. Chaque actif spécialisé est imparfait dans ce rôle et peut être volatil, peu fiable, voire particulièrement efficace, dans les conjonctures qui sont difficiles à prévoir. Le Portefeuille dispose de positions limitées dans trois actifs diversifiés.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent tels qu'ils sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Portefeuille 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 2026, aucun changement affectant le niveau global de risque associé à un placement dans le Portefeuille n'est survenu; par conséquent, le niveau global de risque du Portefeuille et la tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'indiqués dans le prospectus simplifié.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Résultats d'exploitation

Le gestionnaire a recours à un indice de référence mixte pour évaluer le rendement du Portefeuille. Il importe de noter que la VL du Portefeuille 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 2026, la VL du Portefeuille était de 49 742 527 \$, en hausse par rapport à 38 464 792 \$ au 31 décembre 2025, ce qui rend compte des capitaux mobilisés au cours de la période et des variations de la VL dues aux évaluations des placements du Portefeuille. Pour la période close le 30 juin 2026, les distributions du Portefeuille se sont élevées à 400 054 \$.

Le résultat global du Portefeuille de risque exogène Tru.X pour la période close le 30 juin 2026 s'est élevé à 3 839 915 \$ (1,2 % et 1,6 % pour les séries F et N, respectivement, au 31 décembre 2025). Le rendement en pourcentage de la série E n'est pas disponible, puisque la série n'a pas encore d'historique de rendement couvrant un exercice complet. Le rendement des séries F et N n'est pas disponible, puisque les deux séries ont cessé leurs activités le 20 juin 2026. Le rendement est décrit sur une base trimestrielle dans le contexte des contributions de ses trois principaux éléments.

PREMIER TRIMESTRE DE 2026

Le rendement du Portefeuille a été de 2,3 %, principalement dans son état neutre. Les rendements négatifs des principales pondérations du S&P 500 (-4,4 %) et du Nasdaq 100 (-5,9 %) ont constitué un frein. Toutefois, ces pertes ont été plus que compensées par la stratégie de négociation par paires des biens de consommation de base/discretionnaire et par les actifs spécialisés, qui ont tous affiché de solides rendements positifs.

DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2026

Le rendement du Portefeuille a été de 6,6 %, principalement dans son état neutre. Le Nasdaq et le S&P 500 ont nettement rebondi par rapport au premier trimestre. La stratégie de négociation par paires et l'indice de volatilité ont diminué sous l'effet de l'optimisme du marché.

Il n'y a eu aucune tendance inhabituelle dans les ventes, les rachats ou les ajustements des composantes des revenus et des dépenses du Portefeuille au cours de l'exercice.

Effet de levier

Comme le prescrit le Règlement 81-102, l'exposition brute globale du Portefeuille, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la VL du Portefeuille : 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 visés du Portefeuille, à l'exclusion de tout dérivé spécifié utilisé à des fins de couverture.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, l'exposition brute globale du Portefeuille s'est située entre 4,9 % (0 % au 31 décembre 2025) et 23,5 % (33,7 % au 31 décembre 2025) de la VL du Portefeuille. Les emprunts de trésorerie et les ventes à découvert d'actions ont constitué les principales sources d'effet de levier. Les extrémités inférieure et supérieure de la fourchette résultent des activités d'investissement du Fonds et du calendrier des souscriptions et des rachats. La stratégie du Portefeuille est décrite dans le prospectus simplifié.

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

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Événements récents

Au cours de la période, aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables du Portefeuille, à son gestionnaire ou à la composition de son comité d'examen indépendant. La cote de risque du Portefeuille n'a pas non plus été modifiée et demeure celle qui est indiquée dans le prospectus simplifié.

Le 20 juin, toutes les parts en circulation des séries F et N du Portefeuille ont été converties en parts de série E du Portefeuille à la valeur liquidative par part alors en vigueur. Par conséquent, seules des parts de série E demeurent en circulation à la suite de la conversion.

Transactions entre parties liées

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 sont assujetties à des frais de gestion annuels correspondant aux pourcentages suivants de la valeur liquidative des séries du Fonds, calculés et cumulés à chaque date d'évaluation et payables hebdomadairement (sauf à la fin du mois) :

Série E (FNB)	0,65 %
Série F	0,65 %
Série P	0,55 %
Série N	0,30 %

En date du 22 octobre 2025, la série E a été lancée avec des frais de gestion de 0,65 %. En date du 10 juin 2024, les frais de gestion de la série F sont passés d'un taux annuel de 0,70 % à 0,65 % de l'actif net de la série. Le taux des frais de gestion pour les séries N et P est demeuré inchangé au 31 décembre 2025. Le 20 juin 2026, toutes les parts des séries F et N ont été converties en parts de série E, de sorte qu'il ne restait plus que des parts de série E en circulation après cette date. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TVQ, la TPS ou la TVH.

Charges :

Séries E, F et P :

Pour les parts de série F et de série P du Fonds, le gestionnaire paie tous les frais d'exploitation, hormis certains coûts décrits ci-après, en échange de frais d'administration à taux fixe. Le taux des frais, hors TVH et autres taxes applicables, s'établit à 0,25 %. Les frais suivants demeurent à la charge du Fonds :

- Les frais et les dépenses du CEI, qui comprennent la rémunération versée aux membres de ce dernier à titre de provision annuelle, de même que les jetons de présence aux réunions et le remboursement des dépenses applicables des membres du CEI;
- Les taxes, y compris l'impôt sur le revenu et la TVH sur les frais et dépenses payés par le Fonds;
- Les frais de transaction de portefeuille, incluant les commissions de courtage et autres dépenses liées aux opérations portant sur des titres, incluant le coût des opérations sur dérivés et des opérations de change;
- Les intérêts et les frais d'emprunt;
- Tous les nouveaux frais liés à des services externes qui n'étaient pas couramment facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} juillet 2022;
- Les coûts associés à la conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire, y compris tous nouveaux frais mis en place après le 1^{er} juillet 2022.

Les séries E, F et P sont responsables de leur quote-part de ces coûts communs, en plus des dépenses qu'elles engagent seules.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Série N :

Les frais d'exploitation du Fonds comprennent les frais d'exploitation du Fonds, y compris, sans s'y limiter :

- Les frais des agents comptables des registres et des agents de transfert;
- Les frais des comptables, des auditeurs et des conseillers juridiques;
- Les frais bancaires et les intérêts débiteurs;
- Les frais d'assurance, de garde et de dépôt;
- Les coûts et frais d'exploitation et d'administration;
- Les coûts des rapports financiers aux investisseurs;
- Les coûts relatifs aux réunions des investisseurs;
- Les coûts du prospectus de vente des parts du Portefeuille et de tout autre document requis par toute commission de réglementation des valeurs mobilières;
- Les frais payables en lien avec le CEI;
- Les frais de dépôt réglementaire et autres frais;
- La TVH et autres taxes applicables aux frais d'exploitation du Portefeuille.

Ces frais ne dépasseront pas 0,25 % de la valeur liquidative de la série N du Portefeuille annuellement, plus la TVH. Au 30 juin 2026, aucune part de série N n'était en circulation.

Le gestionnaire peut rembourser une partie ou la totalité des frais d'exploitation du Portefeuille. Pour la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a remboursé au Fonds une somme de 150 372 \$ (167 907 \$ au 30 juin 2025).

Détentions d'unités entre parties liées :

Au 30 juin 2026, les administrateurs et les principaux dirigeants du gestionnaire détenaient directement ou indirectement 5 593 parts de série F dans le Portefeuille (4 477 parts au 31 décembre 2025).

Comité d'examen indépendant

Le Portefeuille ne s'est appuyé sur aucune approbation ni recommandation favorable de son CEI et s'est conformé à ses instructions permanentes concernant les opérations avec les parties liées au cours de la période close le 30 juin 2026.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant les parts des séries E, F, N et P du Portefeuille, respectivement, et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026, les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024 et 2023, ainsi que la période allant du 14 janvier 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022.

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

	30 juin 2026
	Série E
Actif net, début de la période^{1) 2)}	9,93
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,10)
Gain (perte) réalisé pour la période	0,26
Gain latent (perte latente) pour la période	0,15
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables²⁾	0,52
Rachats	
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement du capital	-
Distributions annuelles totales³⁾	-
Actif net, fin de la période⁴⁾	10,83
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale ⁴⁾	49 742 527 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	4 593 443
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,09 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	63,13 %
Valeur liquidative par part	10,83 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

	31 décembre 2025		
	Série E	Série F	Série N
Actif net, début de l'exercice^{1) 2)}	10,00 \$	11,34 \$	11,54 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,07	0,23	0,19
Total des charges	(0,04)	(0,16)	(0,09)
Gain (perte) réalisé pour la période	0,05	(0,13)	(0,12)
Gain (perte) non réalisé pour la période	(0,29)	0,24	0,27
Augmentation (diminution) totale provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables²⁾	(0,21)	0,18	0,25
Distributions :			
Du revenu (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	-	(0,28)	(0,53)
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,28)	(0,53)
Actif net, fin de l'exercice⁽⁴⁾	9,93	11,17	11,42
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁴⁾	3 376 278 \$	20 114 318 \$	14 974 196 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	340 000	1 800 487	1 311 405
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,15 %	0,90 %	0,51 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	120,12 %	120,12 %	120,12 %
Valeur liquidative par part	9,93 \$	11,17 \$	11,42 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

	31 décembre 2024		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de l'exercice¹⁾²⁾	10,13 \$	10,26 \$	10,26 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,29	0,26	0,27
Total des charges	(0,19)	(0,25)	(0,25)
Gain (perte) réalisé pour la période	(1,38)	(0,11)	(0,13)
Gain (perte) non réalisé pour la période	1,74	1,58	1,58
Augmentation (diminution) totale provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables¹⁾	0,46	1,48	1,47
Distributions :			
Du revenu (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,34)	(0,31)	(0,31)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,34)	(0,31)	(0,31)
Actif net, fin de l'exercice⁴⁾	11,34	11,54	11,54
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁴⁾	15 411 257 \$	11 203 154 \$	2 128 122 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	1 358 425	970 612	184 393
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,00 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,92 %	0,92 %	0,92 %
Ratio des frais d'opération sans intérêt ⁶⁾	0,08 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	257,30 %	257,30 %	257,30 %
Valeur liquidative par part	11,34 \$	11,54 \$	11,54 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

	31 décembre 2023		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de l'exercice^{1) 2)}	10,16 \$	10,24 \$	10,24 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,26	0,25	0,24
Total des charges	(0,34)	(0,26)	(0,26)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	(0,13)	(0,21)	(0,21)
Gain (perte) non réalisé pour l'exercice	0,54	0,56	0,60
Augmentation (diminution) totale provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables²⁾	0,33	0,34	0,37
Distributions :			
Du revenu (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,31)	(0,30)	(0,30)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,30)	(0,30)
Actif net, fin de l'exercice⁴⁾	10,13	10,26	10,26
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁴⁾	478 558 \$	7 088 657 \$	1 126 218 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	47 234	690 709	109 740
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,08 %	0,64 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	1,97 %	1,97 %	1,97 %
Ratio des frais d'opération sans intérêt ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	55,63 %	55,63 %	55,63 %
Valeur liquidative par part	10,13 \$	10,26 \$	10,26 \$

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

	31 décembre 2022		
	Série F	Série N	Série UN
Actif net, début de la période^{1) 2)}	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des produits	0,34	0,15	0,13
Total des charges	(0,16)	(0,08)	(0,07)
Gain (perte) réalisé pour la période	(0,05)	(0,18)	(0,11)
Gain (perte) non réalisé pour la période	0,11	0,86	0,61
Augmentation (diminution) totale provenant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables²⁾	0,24	0,75	0,56
Distributions :			
Du revenu (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement du capital	(0,32)	(0,19)	(0,18)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,19)	(0,18)
Actif net, fin de la période⁴⁾	10,16	10,24	10,24
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁴⁾	157 107 \$	5 560 325 \$	1 028 476 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	15 462	542 778	100 396
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,07 %	0,64 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	100,85 %	100,85 %	100,85 %
Valeur liquidative par part	10,16 \$	10,24 \$	10,24 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2026, des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2025, 2024 et 2023 et des états financiers audités pour la période du 14 janvier 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022. Ils 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 de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
- 4) Ces données sont présentées au 30 juin 2026 et aux 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.
- 5) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges liées aux opérations (y compris les intérêts hors portefeuille, mais excluant les distributions, les commissions et les autres coûts d'opération de portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'année. Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a absorbé 150 372 \$ en charges qui auraient autrement été imputées au Portefeuille; le RFG de chaque série aurait été le suivant si ces charges n'avaient pas été absorbées par le gestionnaire : Série de prospectus : E – 1,64 %
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions, des intérêts du portefeuille et des autres coûts d'opération de portefeuille, y compris les taxes applicables, exprimé en pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Les frais à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opération.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les 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 frais d'opération payables par le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a 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 frais du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il s'agit de la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations, y compris la rémunération au rendement et déduction faite de toute renonciation aux frais, remise sur ceux-ci ou absorption des frais. Les ratios des frais du fonds des exercices précédents ne sont pas présentés, puisque les exigences en matière d'information sur le coût total n'imposent pas de comparaison d'un exercice à l'autre.

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

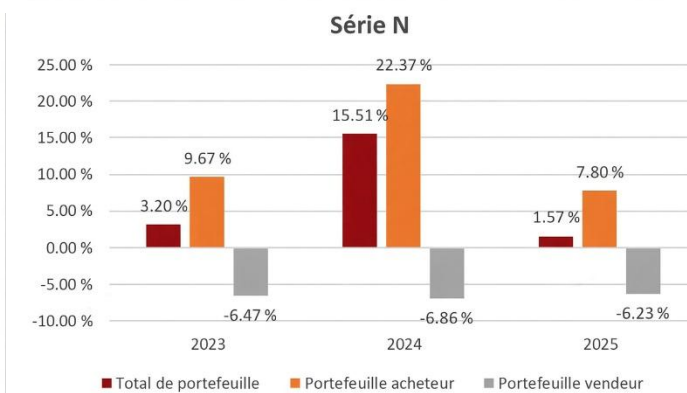
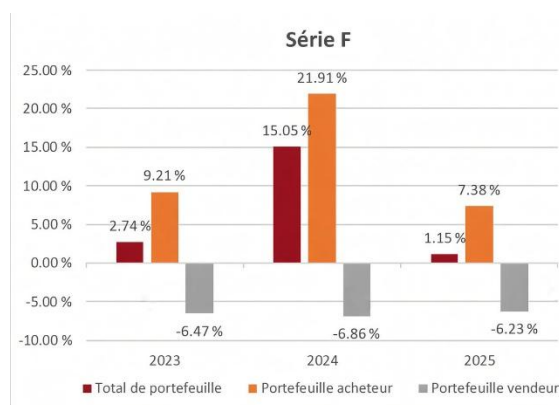
Rendement passé

Rendements par période :

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement intermédiaire du Portefeuille pour chacune des séries indiquées, le cas échéant, et illustrent l'évolution du rendement du Portefeuille d'une période à l'autre. Le diagramme à barres indique, en pourcentage, la mesure dans laquelle la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque période financière dans les séries E, F, N et UN, respectivement, aurait augmenté ou diminué à la fin de cette période financière. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du Portefeuille est indiqué pour chaque série, de même que le rendement total pour chaque série. L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille et l'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Il est important de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Les rendements intermédiaires de la série E pour la période close le 30 juin 2026 ne sont pas disponibles, car les parts de série E du Portefeuille n'ont pas été distribuées en vertu d'un prospectus pendant une année civile complète. Les rendements intermédiaires des séries F et N du Portefeuille pour la période close le 30 juin 2026 ne sont pas disponibles, car toutes les parts des séries F et N ont été converties en parts de série E le 20 juin 2026 et aucune part de ces séries n'était en circulation au 30 juin 2026.

Les rendements des séries F et N pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2024 et 2025 sont les suivants :



PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placement au 30 juin 2026

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Portefeuille et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2026 :

Par type d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Fonds/FNB	99,14 %
Espèces	1,23 %
Produits dérivés nets	(0,32 %)
Autres éléments d'actif (passif) net	(0,14 %)

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Positions acheteur	
Titres canadiens	0,00 %
Titres américains	100,40 %

Positions acheteur et vendeur (exception faite des espèces et autres)	Classification des industries	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Acheteur	Fonds	122,43 %
Vendeur	Fonds	(22,03 %)
	Contrat de change à terme de gré à gré	(1,06 %)
Vendeur		

PORTEFEUILLE DE RISQUE EXOGÈNE TRU.X

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

25 principales positions acheteur		Toutes les positions vendeur	
	Pourcentage de la valeur liquidative totale		Pourcentage de la valeur liquidative totale
Bons du Trésor américain	25,02 %	Tesla, Inc.	-3,18 %
CI Gold Bullion Fund	8,72 %	Amazon.com Inc.	-2,94 %
Walmart Inc.	4,40 %	Home Depot Inc.	-1,07 %
NVIDIA Corporation	3,96 %	McDonald's Corp	-0,80 %
Costco Wholesale Corp.	3,66 %	TJX Companies Inc.	-0,76 %
Apple Inc.	3,50 %	Booking Holdings Inc.	-0,59 %
Alphabet Inc.	3,15 %	Loews Corp.	-0,59 %
The Proctor & Gamble Company	2,82 %	Starbucks Corporation	-0,50 %
The Coca-Cola Company	2,63 %	Marriott International	-0,40 %
Philip Morris International Inc.	2,33 %	Hilton Worldwide Holdings Inc.	-0,39 %
Microsoft Corp	2,29 %	O'Reilly Automotive Inc.	-0,37 %
PepsiCo, Inc.	1,74 %	Hilton Worldwide Holdings Inc.	-0,37 %
Colgate-Palmolive Corporation	1,70 %	General Motors Co.	-0,34 %
Altria Group Inc.	1,67 %	DoorDash Inc.	-0,30 %
Monster Beverage Corporation	1,66 %	Ross Stores Inc.	-0,30 %
Mondelez International Inc.	1,55 %	Ford Motor Co.	-0,27 %
Broadcom Inc.	1,46 %	Airbnb Inc.	-0,26 %
Micron Technology Inc.	1,46 %	Autozone Inc.	-0,26 %
Target Corporation	1,39 %	Ebay Inc.	-0,24 %
Espèces	1,23 %	Nike Inc.	-0,24 %
Meta Platforms, Inc.	1,13 %	Carvana Co.	-0,23 %
Advanced Micro Devices	1,08 %	Yum Brands Inc.	-0,22 %
Keurig Dr Pepper, Inc.	1,07 %	Chipotle Mexican Grill Inc.	-0,21 %
Sysco Corp.	0,94 %	DR Horton Inc.	-0,21 %
Archer Daniels Midland Company	0,86 %	Garmin Ltd.	-0,19 %

Les « 25 positions principales » du Portefeuille, exprimées en pourcentage de sa VL, sont présentées conformément à ce que prévoit le Règlement 81-106. On tient pour acquis que le Portefeuille possède directement les positions détenues par les fonds d'investissement dont le Portefeuille est propriétaire. Au 30 juin, il s'agit des fonds suivants : SPDR S&P 500 ETF Trust, Consumer Staples Select Sector SPDR Fund, Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund, iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF, SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF, ProShares VIX Short-Term Futures ETF, CI Gold Bullion Fund et Invesco QQQ Trust Series 1. Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.com ou sur le site Web des FNB. Le portefeuille d'investissement peut changer en raison des opérations de portefeuille dont fait continuellement l'objet le Portefeuille. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille d'investissement sont disponibles dans les 60 jours suivant chaque fin de trimestre.