

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 31 décembre 2025

Message du CEO

Je suis heureux de partager cette mise à jour concernant le lancement récent du **FNB Rocklinc Principled Equity (TSX: RKLC)**, un fonds géré activement, axé sur la valeur, désormais accessible à un plus large éventail d'investisseurs.

Le 13 novembre 2025, nous avons fièrement lancé le FNB Rocklinc Principled Equity (TSX: RKLC). Ce portefeuille concentré détient actuellement 17 positions en actions à forte conviction, dont la grande majorité sont uniques et présentent un chevauchement minimal avec notre fonds phare, le Rocklinc Partners Fund. Conçu de manière intentionnelle, RKLC vise à offrir une diversification accrue au sein de nos solutions globales, une meilleure protection du capital et une volatilité globale réduite — tout en demeurant fidèle à nos principes éprouvés d'investissement axé sur la valeur.

Chez Rocklinc, nous conservons une perspective mesurée sur l'environnement de marché actuel. Bien que les valorisations générales du marché et certains secteurs de forte croissance semblent élevées, des occasions attrayantes continuent de se présenter sous la surface. Nous identifions des entreprises de grande qualité se négociant à des escomptes par rapport à leur valeur intrinsèque pour ceux qui sont prêts à mener une analyse approfondie. Compte tenu des niveaux records d'endettement mondial et des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques persistantes, la protection du capital est plus importante que jamais. Le FNB Principled Equity est bien positionné dans ce contexte, combinant un portefeuille concentré de titres sous-évalués à une allocation prudente d'encaisse pour protéger et faire croître le capital des clients à long terme.

Nous avons lancé ce FNB pour cinq raisons convaincantes :

1. Profiter de la forte demande pour les FNB actifs au Canada

Le Canada continue de mener le monde dans l'adoption des FNB actifs, ces stratégies représentant une part nettement plus élevée de l'actif total des FNB comparativement à d'autres marchés comme les États-Unis. Cet environnement dynamique, alimenté par l'intérêt croissant des investisseurs et une concurrence accrue, représente une occasion intéressante pour Rocklinc d'élargir notre portée, de faire croître l'actif sous gestion et de réinvestir dans la prestation de services et de produits de placement de qualité supérieure à nos clients.

2. Mettre en valeur notre profonde expertise en investissement axé sur la valeur

RKLC nous permet de mettre en évidence notre approche disciplinée et à forte conviction de l'investissement axé sur la valeur. En nous concentrant sur des titres sous-évalués dans un portefeuille concentré de 20 positions ou moins, nous appliquons une analyse fondamentale rigoureuse pour générer des résultats différenciés. Cette structure augmente le potentiel de rendements supérieurs à long terme tout en nous distinguant clairement des solutions passives ou trop diversifiées.

3. Tirer parti des avantages inhérents à la structure FNB

Les FNB offrent une liquidité intra journalière, une efficacité fiscale, une transparence quotidienne et généralement des coûts plus faibles que les fonds communs traditionnels. Pour notre stratégie de valeur active, ce format permet une mise en œuvre efficace et des ajustements rapides dans nos positions concentrées, tout en attirant tant les investisseurs de détail qu'institutionnels qui apprécient ces avantages structurels.

4. Se positionner en vue d'un potentiel de surperformance dans des marchés volatils

Les stratégies actives concentrées axées sur la valeur sont bien adaptées pour naviguer les périodes d'incertitude. En mettant l'accent sur des entreprises durables dotées de fondamentaux solides et sur la protection contre le risque de baisse, RKLC est conçu pour poursuivre des rendements attrayants à long terme tout en gérant efficacement le risque — particulièrement dans des environnements où la gestion active peut surclasser les indices passifs.

5. Créer un avantage concurrentiel distinct

Dans un marché saturé de FNB passifs et largement diversifiés, RKLC se démarque comme une solution active spécialisée à forte conviction axée sur la valeur. Ce positionnement ciblé nous permet d'attirer les investisseurs à la recherche d'une approche disciplinée et concentrée de l'investissement en actions.

Au 31 décembre 2025:

- L'actif sous gestion s'élevait à **33,76 millions de dollars**.
- Le portefeuille détenait **29 % en encaisse**, et les **71 % restants** étaient investis dans 17 positions en actions.

Les titres en portefeuille, classés par pondération au 31 décembre 2025, sont:

- Sprott Inc.
- OR Royalties Inc.
- Roper Technologies, Inc.
- ServiceNow Inc.
- Royal Gold Inc.
- Trisura Group Ltd.
- Agnico Eagle Mines Ltd.
- Burford Capital Ltd.
- Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- Kinsale Capital Group, Inc.

- Cameco Corp.
- Carlisle Companies Inc.
- MercadoLibre Inc.
- Royalty Pharma plc
- Prologis Inc.
- Danaher Corp.
- American Coastal Insurance Corp.

Pour obtenir l'information la plus récente — y compris les titres détenus, le rendement, la valeur liquidative et le prospectus — veuillez consulter notre site web à **rocklinc.com** ou communiquer directement avec nous.

Nous demeurons profondément engagés envers une approche prudente et axée sur la valeur, ainsi qu'à servir nos clients avec intégrité et excellence.

Merci de votre confiance et de votre soutien continu.

Cordialement,

Jonathan M. Wellum
Chef de la direction et chef des placements
Rocklinc Investment Partners Inc.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2025

FNB Rocklinc Principled Equity

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 905 631-5462, en communiquant avec nous par courriel à info@rocklinc.com, en consultant notre site Internet au www.rocklinc.com, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB Rocklinc Principled Equity (le "FNB") est de fournir un rendement global à long terme, composé à la fois de revenus et de gains en capital, en investissant dans un portefeuille de titres de participation mondiaux.

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, le FNB effectue des investissements et détient un portefeuille de 15 à 25 titres de participation mondiaux de petite et grande capitalisation, en poursuivant une approche d'investissement axée sur la valeur. L'objectif est de créer un patrimoine à long terme pour les investisseurs. Le ETF vise à atteindre cet objectif en s'appuyant sur une approche d'investissement éprouvée et rigoureuse. Cette approche vise à acheter des titres d'entités estimés être de haute qualité dans des secteurs à forte croissance à long terme et son objectif est de conserver ces investissements sur le long terme.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le FNB reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du FNB.

La cote de risque du FNB est moyenne.

Résultats d'exploitation

Le FNB Rocklinc Principled Equity a été lancé le 13 novembre 2025, et la valeur liquidative du FNB était de 33,76 millions de dollars au 31 décembre 2025. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an.

Depuis la création du FNB, le 23 octobre 2025, les marchés financiers mondiaux ont évolué dans un contexte de forte incertitude, marqué par des signaux économiques mitigés, l'anticipation de décisions de politique monétaire et des rotations sectorielles. Les actions américaines ont affiché des gains modestes à la faveur d'un rebond en fin d'année, tandis que les marchés émergents et les indices à forte composante technologique ont rencontré des vents contraires. Les titres à revenu fixe ont profité de la baisse des rendements et des attentes d'un assouplissement de la Réserve fédérale, et les matières premières sont demeurées résilientes dans les métaux précieux malgré la faiblesse de l'énergie. Cet environnement a été façonné par un ensemble de facteurs macroéconomiques, géopolitiques et liés au sentiment qui ont exercé une pression sur les actifs risqués tout en soutenant les positions défensives.

Étant donné la date de création récente du FNB, le rendement de 2025 est demeuré globalement stable. Les métaux précieux ont contribué à la surperformance relative, tandis que les logiciels ont pesé sur la performance globale.

Événements récents

Aucun changement de stratégie n'est survenu durant la période d'opération. Le FNB détient actuellement 15 entreprises et son portefeuille couvre un ensemble diversifié mais ciblé de sociétés axées sur la valeur, dans plusieurs catégories d'actifs, notamment les métaux précieux et l'uranium (extraction et redevances), l'assurance, les infrastructures, le financement des litiges, les redevances biopharmaceutiques, les industrielles, le diagnostic en sciences de la vie, le commerce électronique, les logiciels diversifiés et l'immobilier logistique. Notre plus importante exposition géographique est aux États-Unis et notre plus importante exposition sectorielle est aux métaux précieux.

Nous croyons que 2026 offrira des occasions ciblées dans un contexte de risque élevé, les actions se négociant à des valorisations historiquement élevées. Nous demeurons concentrés sur l'acquisition d'entreprises d'exception à des escomptes substantiels par rapport à leur valeur intrinsèque. Nous sommes de plus en plus préoccupés par la dette mondiale, qui a grimpé à environ 340 billions de dollars (3 à 4 fois le PIB mondial). Cette contrainte budgétaire pourrait entraîner une hausse des taux obligataires, exercer une pression sur les marges des entreprises et mener à une contraction des multiples. De plus, la montée du protectionnisme, les droits de douane américains et les tensions géopolitiques en Asie de l'Est et en Russie devraient accroître la volatilité. Notre priorité est de bâtir un portefeuille diversifié et résilient sur le plan géopolitique, composé d'entreprises de grande qualité. En résumé, nous anticipons une année 2026 heurtée, avec des rendements de marché inférieurs à la moyenne. Ce contexte devrait favoriser une sélection rigoureuse des titres et une approche axée sur la valeur.

Le FNB a été inscrit à la cote en mi-novembre; l'année civile 2025 a donc été consacrée à la mise en place des principales positions du FNB, portant à environ 70 % la part investie au 31 décembre 2025. Le FNB comptait 17 positions en actions distinctes à la fin de l'année.

Opérations entre parties liées

Rocklinc Investment Partners inc. (le « Gestionnaire ») est le fiduciaire, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du FNB.

Le Gestionnaire a le pouvoir exclusif de gérer les activités et les affaires du FNB, de prendre toutes les décisions concernant les activités du FNB et de lier le FNB. Le Gestionnaire peut déléguer certains de ses pouvoirs à ses affiliés et à des tiers lorsque, à la discrétion du Gestionnaire, il est dans l'intérêt du FNB de le faire.

Le Gestionnaire est chargé de fournir, ou de faire fournir, des services de gestion, d'administration, de conseil en portefeuille et de gestion des investissements au FNB.

Dépositaire

Le Gestionnaire a retenu les services de Société de fiducie Natcan pour agir à titre de dépositaire des actifs du FNB en vertu de la convention de dépôt.

Frais de courtage

Les frais de courtage versés par le FNB pour la période de référence s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2025
Total des frais de courtage	10 973 \$

Frais de gestion

Le FNB doit payer au Gestionnaire les frais de gestion ainsi que le montant de l'impôt en vigueur calculés sur la base d'un taux annuel de 0,80 % de la valeur de l'actif net du FNB. Ces frais de gestion sont calculés et accumulés quotidiennement et payés mensuellement ou à toute autre date déterminée par le gestionnaire. Les frais de gestion couvrent certains des frais et des dépenses payables par le Gestionnaire dans le cadre de son rôle de fiduciaire, de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du FNB, ainsi que d'autres dépenses payables par le Gestionnaire dans le cadre de la gestion du FNB.

Rendement passé

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an. Les parts du FNB sont offertes depuis le 13 novembre 2025.

Faits saillants financiers

Puisque le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB déposé est le premier rapport annuel du FNB, le règlement 81-106 n'exige pas la présentation des faits saillants financiers. Les parts du FNB sont offertes depuis le 13 novembre 2025.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	28,9
Sprott Inc.	6,0
OR Royalties Inc.	5,8
Roper Industries Inc.	5,6
ServiceNow Inc.	5,3
Royal Gold Inc.	5,2
Trisura Group Ltd.	5,1
Mines Agnico-Eagle Ltée.	5,0
Burford Capital Ltd.	4,9
Brookfield Infrastructure Partners LP	4,2
Kinsale Capital Group Inc.	4,0
Cameco Corp.	3,5
Carlisle Companies Inc.	3,4
MercadoLibre Inc.	3,3
ROYALTY PHARMA	3,1
ProLogis Inc.	2,9
Danaher Corp.	2,5
American Coastal Insurance Corp.	1,3
	100,0

Total de la valeur liquidative 33 764 352 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	71,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	28,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	21,2
Matériaux	16,0
Technologies de l'information	14,2
Santé	5,7
Services aux collectivités	4,2
Énergie	3,5
Industrie	3,4
Immobilier	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	28,9

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. Dans le cas d'un FNB comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.rocklinc.com.



ROCKLINC