

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2026

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2026

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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

Résultats d'exploitation

Le FNB Rocklinc Principled Equity a été lancé le 13 novembre 2025, et la valeur liquidative du FNB était de 40,74 millions de dollars au 30 juin 2026. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an.

La valeur liquidative du FNB a augmenté de 20,66 % au cours de la période, de 33,76 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 40,74 millions de dollars au 30 juin 2026.

Les marchés financiers mondiaux au premier semestre de 2026 ont été volatils, mais ont finalement généré des rendements positifs dans la plupart des catégories d'actions, soutenus par des bénéfices des sociétés résilients et une reprise après la faiblesse de mars liée aux tensions géopolitiques. La période a été marquée par de fortes rotations sectorielles, une volatilité élevée des prix de l'énergie et l'évolution des attentes en matière de politique monétaire.

Événements récents

Actions canadiennes (indice composé S&P/TSX) : Rendements totaux d'environ +10,0 % à +10,7 % depuis le début de l'année à la mi-juin 2026, grâce à l'exposition aux marchandises.

Actions américaines : Le S&P 500 a inscrit un rendement d'environ +9 % à +11,3 % depuis le début de l'année (en USD), se redressant fortement au T2 après un recul de -4,4 % à -4,6 % au T1. Le Nasdaq a subi une correction plus marquée au T1 (environ -7 %), mais a rebondi de façon notable en avril-mai. Les petites capitalisations (Russell 2000) ont connu des périodes de surperformance pendant la rotation vers les titres de valeur.

Actions internationales et mondiales : L'indice MSCI Monde a dégagé environ +10,7 % depuis le début de l'année. Les marchés émergents et l'EAE0 ont affiché des résultats mitigés, mais généralement positifs, avec une certaine surperformance pendant les périodes d'appétit pour le risque.

Thème clé : Le leadership s'est parfois élargi au-delà des mégacapitalisations technologiques, bien que les titres de croissance aient repris plus tard au T2.

Revenu fixe

Les marchés obligataires ont affiché des gains modestes dans un contexte de rendements volatils. Les obligations canadiennes (indice obligataire universel FTSE Canada) ont généré environ +1,7 % depuis le début de l'année. Les obligations américaines de qualité investissement (Bloomberg U.S. Aggregate) ont été à peu près stables à légèrement positives (environ +0,4 %). Les obligations à plus longue durée ont subi des pressions lorsque les rendements ont augmenté sur certaines parties de la courbe (les rendements des bons du Trésor à 20 ans ont atteint des sommets pluriannuels près de 5,13 % en mai avant de se modérer). Le crédit à haut rendement a mieux fait que les obligations gouvernementales durant la plupart des périodes.

Marchandises

La performance a été très divergente :

Métaux précieux : L'or a dégagé des rendements positifs, mais volatils (environ +3,4 % à +7 % depuis le début de l'année), avec une forte progression au T1 suivie d'un certain repli. L'argent a affiché des tendances semblables.

Énergie : Les prix du pétrole (WTI et Brent) ont connu une volatilité extrême — bondissant nettement au-dessus de 100 \$ le baril en mars en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient (y compris les perturbations liées au détroit d'Ormuz) avant de reculer considérablement. La performance nette depuis le début de l'année est demeurée positive, mais bien en deçà des sommets de mars (prix récents au 22 juin : WTI autour de 75 \$, Brent autour de 78 \$).

Autres : Le gaz naturel a généralement été plus faible.

Principaux moteurs du marché (T1 2026)

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont provoqué une forte correction des actions au T1 et une importante flambée des prix de l'énergie, suivies d'une désescalade partielle et d'une reprise des marchés au T2.

Rotation sectorielle des titres d'IA/technologie à valorisation élevée vers les titres de valeur, les petites capitalisations, les matériaux et l'énergie au T1, avec un certain renversement par la suite.

Les bénéfices résilients des sociétés (particulièrement aux États-Unis) et la poursuite des dépenses d'investissement liées à l'IA ont soutenu les actions.

Les préoccupations liées à une inflation persistante et à la hausse des prix de l'énergie ont temporairement retardé les attentes d'assouplissement monétaire.

Les niveaux élevés d'endettement mondial et les risques liés au protectionnisme et aux tarifs douaniers sont demeurés des préoccupations structurelles.

Le FNB a affiché une performance modeste au premier semestre de 2026, avec un rendement depuis le début de l'année d'environ -2,4 % au 22 juin 2026 (après une performance relativement stable depuis son lancement le 13 novembre 2025 jusqu'au 31 décembre 2025). Dans un contexte de marchés boursiers globalement positifs et de marchandises volatiles, le FNB a fait preuve de résilience durant la correction au T1 (bénéficiant de son biais de valeur et de son exposition aux marchandises), mais a accusé un retard durant certaines parties de la reprise du T2 qui a favorisé une participation plus large des titres de croissance.

Principaux contributeurs :

Positif : La surpondération des redevances et sociétés minières liées aux métaux précieux (Sprott Inc., Mines Agnico Eagle, Royal Gold, OR Royalties) et de l'uranium (Cameco) a apporté un soutien significatif dans le contexte de la remontée de l'or et de la vigueur des marchandises liée aux tensions géopolitiques au T1.

Négatif/compensatoire : Les titres technologiques et logiciels (p. ex., ServiceNow) ont subi durant la rotation du T1 hors des titres liés à l'IA. Certaines positions ont subi des pressions propres aux sociétés.

Dans l'ensemble, l'approche disciplinée axée sur la valeur du FNB, son accent sur des entreprises de grande qualité dotées de bilans solides et son positionnement concentré ont aidé à traverser l'environnement volatil du T1, bien qu'il n'ait pas pleinement profité de l'élargissement ultérieur du marché au T2.

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 30 juin 2026
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

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 novembre 2025

Période comptable terminée	2026 30 juin	2025 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ⁽²⁾	24,83	25,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,19	0,01
Total des charges	(0,25)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,44)	(0,27)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽²⁾	24,54	24,83

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2026 30 juin	2025 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	40 742	33 764
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 660 001	1 360 001
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,96	2,98
	2,03	3,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,19	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,67	0,06
Valeur liquidative par part (\$)	24,54	24,83
Cours de clôture ⁽⁹⁾	24,57	25,01

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽⁴⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.

⁽⁹⁾ Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de l'exercice.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
TD Cash Management ETF	10,4
Sprott Inc.	9,4
Royalty Pharma	8,8
TD US Cash Management ETF	7,4
Trisura Group Ltd.	6,3
Brookfield Infrastructure Partners LP	5,1
Roper Industries Inc.	4,7
OR Royalties Inc.	4,5
Marché Monétaire CI US	4,4
Cameco Corp.	4,3
ServiceNow Inc.	4,3
Mines Agnico-Eagle Ltée.	4,2
Royal Gold Inc.	4,0
MercadoLibre Inc.	3,5
Carlisle Companies Inc.	3,3
ProLogis Inc.	3,3
Kinsale Capital Group Inc.	3,2
American Coastal Insurance Corp.	3,1
Burford Capital Ltd.	3,1
Rolls-Royce Holdings PLC, CAAÉ	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	1,2
	100,0

Total de la valeur liquidative 40 741 042 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	76,6
Fonds négociés en bourse	22,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	1,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	24,9
Fonds négociés en bourse	22,2
Matériaux	12,8
Technologies de l'information	12,6
Santé	8,8
Services aux collectivités	5,1
Industrie	4,8
Énergie	4,3
Immobilier	3,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.	1,2

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