



FONDS DE REVENU FIXE 2.0 ALGONQUIN
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds
Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants
financiers, mais non les états financiers du fonds d'investissement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Algonquin Capital Corporation
Gestionnaire de placements
Toronto (Ontario) Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent des renseignements portant sur des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles fondés sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs, y compris les informations financières prospectives ayant trait aux résultats d'exploitation, à la situation financière ou aux flux de trésorerie potentiels qui sont présentées à titre de prévision ou de projection. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs qui traitent des résultats d'exploitation, de la situation financière ou des flux de trésorerie potentiels et qui sont fondés sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs.

Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de termes ayant une connotation prospective comme « peut », « fera », « devrait », « s'attend à », « anticipe », « cible », « prévoit », « estime », « a l'intention de », « continue » ou « croit », de même que de la forme négative de ces expressions ou des variantes de celles-ci ou de termes semblables. Différents risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels, ou encore le rendement réel du Fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou envisagés dans les informations et les énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque susceptibles d'influer sur les résultats réels sont exposés à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs sont également avertis que les énoncés prospectifs s'appuient sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les plans actuels, les estimations, les opinions et les analyses du Fonds qui se fondent sur son expérience, la conjoncture et les attentes quant aux événements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Nous vous invitons à examiner ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025
(en dollars canadiens)

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Tous les efforts ont été déployés pour que les renseignements contenus dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds soient exacts et exhaustifs; le fonds d'investissement ne peut toutefois pas garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce rapport. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») et aux états financiers (les « états financiers ») du Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin. Vous obtiendrez un exemplaire des états financiers gratuitement, sur demande, en composant le 1-833-306-8404, en nous écrivant à info@algonquincap.com ou en consultant notre site Web au www.algonquincap.com ou celui de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Les investisseurs peuvent aussi communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier annuel du Fonds, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Dans le présent rapport, Algonquin Capital Corporation Inc. est appelé le « gestionnaire du Fonds ». Le « Fonds » s'entend du Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin. Tous les montants sont en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement alternative constituée en vertu des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie principale datée du 20 août 2019, qui peut être modifiée de temps à autre (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé à exercer des activités le 9 décembre 2019. Le siège social du Fonds est situé au 161 Bay Street, Suite 1230, Toronto (Ontario) M5J 2S1, Canada.

L'objectif de placement du Fonds est de générer un rendement total positif à long terme et de préserver le capital. En vue d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des titres de créance et des instruments productifs de revenu de gouvernements, de sociétés et d'institutions financières de pays développés, ainsi que dans des contrats dérivés à des fins de placement ou de couverture. Le Fonds peut aussi investir dans des titres de créance convertibles, des titres à revenu fixe d'organismes gouvernementaux ou supranationaux, des titres à taux variable, des fiducies, des obligations et des prêts de sociétés, des fonds négociés en bourse, des sociétés en commandite et des actions privilégiées. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres et chercher à obtenir une exposition semblable à un placement direct en titres à revenu fixe en ayant recours à des dérivés sur crédit et sur taux d'intérêt.

Dispenses de l'application du Règlement 81-102

Pour qu'il puisse réaliser des ventes à découvert de « titres d'État » (au sens donné à ce terme dans le Règlement 81-102) jusqu'à concurrence de 300 % de sa valeur liquidative, le Fonds a obtenu des autorités en valeurs mobilières une dispense de l'application des dispositions suivantes du Règlement 81-102 :

- a) le sous-alinéa 2.6.1(1)c)v), qui interdit au Fonds de vendre un titre à découvert si, au moment de la vente à découvert, la valeur marchande globale des titres qu'il a vendus à découvert dépasse 50 % de sa valeur liquidative;
- b) l'article 2.6.2, qui stipule que le Fonds ne peut pas emprunter de fonds ni vendre de titres à découvert dans le cas où, par suite d'une telle opération, la valeur marchande globale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande globale des titres vendus à découvert par le Fonds excéderait 50 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Eu égard à cette dispense, le Fonds a mis en place les politiques, les procédures et les contrôles relatifs aux ventes à découvert.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025
(en dollars canadiens)

Effet de levier

Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut accroître la volatilité et nuire à la liquidité du Fonds, et pourrait obliger le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns.

Conformément à la dispense relative aux placements d'un fonds alternatif obtenue par le Fonds, comme il est mentionné précédemment, l'exposition globale du Fonds, qui correspond à la somme des éléments suivants, ne peut dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds : a) l'encours total des emprunts du Fonds en vertu des conventions d'emprunt; b) la valeur marchande globale de tous les titres vendus à découvert par le Fonds; et c) le montant notionnel global des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, moins le montant notionnel global des positions sur dérivés visés qui sont des opérations de couverture.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, l'exposition brute globale la plus faible et la plus élevée du Fonds était respectivement de 135 % (178 % au 31 décembre 2024) et de 223 % (266 % au 31 décembre 2024) de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier du Fonds était principalement imputable aux positions vendeur sur des titres d'État à revenu fixe. La stratégie du Fonds est décrite dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les principaux risques auxquels est exposé le Fonds sont le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance au risque faible ou moyenne, qui recherchent une exposition à un portefeuille diversifié composé principalement de placements à revenu fixe de première qualité et qui prévoient conserver leur placement selon un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le niveau de risque général d'un placement dans le Fonds n'a pas varié. Par conséquent, le niveau de risque général du Fonds et la tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'ils sont indiqués dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à 661,98 millions de dollars (400,74 millions de dollars au 31 décembre 2024), dont 367,26 millions de dollars (199,52 millions de dollars au 31 décembre 2024) provenaient des apports des investisseurs, 27,34 millions de dollars (31,90 millions de dollars au 31 décembre 2024) provenaient du rendement du Fonds et 125,26 millions de dollars (122,05 millions de dollars au 31 décembre 2024) étaient versés au titre des rachats du Fonds au cours de l'année.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a distribué 27,44 millions de dollars (31,96 millions de dollars au 31 décembre 2024) aux porteurs de parts, dont une tranche de 19,35 millions de dollars (23,43 millions de dollars au 31 décembre 2024) a été réinvestie dans le Fonds. Au cours du même exercice, les parts de catégorie A, de catégorie F, de catégorie FF et de catégorie I du Fonds ont dégagé des rendements de 4,67 %, 5,23 %, 5,76 % et 6,34 % (9,22 %, 9,84 %, 10,37 % et 10,99 % au 31 décembre 2024). Aucune tendance inhabituelle n'a été observée à l'égard des ventes, des rachats ou des ajustements des éléments des produits et des charges du Fonds au cours de l'exercice de présentation de l'information financière.

En 2025, les marchés des taux d'intérêt ont été tributaires de l'incertitude liée aux droits de douane, de l'évolution des risques de croissance et de l'attention des banques centrales soudainement tournée vers le marché de l'emploi. Les craintes d'une récession précoce ont fait baisser les rendements et ont incité la Banque du Canada à procéder à des réductions draconiennes de taux, tandis que la Fed a maintenu le statu quo en raison de la persistance de l'inflation. La volatilité a atteint un sommet au milieu de l'année, alors que l'évolution des politiques commerciales a entraîné une forte réévaluation des prix, et que les courbes

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

de rendement se sont accentuées au fur et à mesure que les investisseurs réévaluaient les risques inflationnistes et fiscaux à long terme. Au cours du second semestre, des données décevantes sur le marché du travail ont incité les deux banques centrales à recourir à des mesures d'assouplissement, la Banque du Canada effectuant au total quatre réductions et indiquant une fin du cycle à 2,25 %, tandis que la Fed a réduit ses taux à trois reprises vers la fin de l'année. Les marchés ont entamé l'année 2026 en anticipant un assouplissement modeste, reflétant un ralentissement de la croissance, mais des risques extrêmes réduits.

Les marchés du crédit ont traversé une année volatile, mais finalement constructive, passant initialement à un élargissement lié à l'aversion au risque à un fort redressement et à un rétrécissement régulier des écarts. Les écarts se sont élargis au premier trimestre, en raison des menaces de droits de douane qui pesaient sur les bénéfiques et la croissance des entreprises, les secteurs à haut rendement et exposés aux droits de douane ayant sous-performé. Une liquidation massive au T2 a rapidement été inversée une fois que les craintes concernant les politiques se sont atténuées et, à mi-année, les afflux de capitaux importants et les stocks limités des courtiers ont soutenu une reprise durable axée sur la prise de risque. Malgré un volume d'émissions record au Canada et aux États-Unis, la demande a constamment dépassé l'offre, ce qui a favorisé une réduction des écarts au cours du deuxième semestre. À la fin de l'année, tant les obligations de qualité supérieure que celles à haut rendement ont terminé l'année 2025 avec des écarts plus faibles qu'en début d'année, les titres de crédit canadiens ayant surpassé le marché et comblé l'écart de valorisation avec les États-Unis.

Faits récents

Au cours de la période, aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables ni à la composition du comité d'examen indépendant du Fonds. Le niveau de risque du Fonds n'a pas été modifié non plus par rapport à ce qui est indiqué dans le prospectus simplifié. Aucun changement important n'a été apporté au positionnement stratégique du Fonds au cours de l'exercice ni en ce qui concerne le gestionnaire du Fonds. En outre, il n'y a pas eu de réorganisation, de fusion ou d'opération analogue ayant eu une incidence sur le Fonds, et aucune opération de cette nature n'était prévue à la date du présent rapport.

À l'avenir, le marché du crédit devrait rester soutenu malgré un volume important d'émissions, les écarts devraient évoluer dans une fourchette étroite et toute augmentation de 5 à 10 points de base devrait être considérée comme une occasion d'ajouter du risque. La Banque du Canada devrait maintenir le statu quo au début de l'année avant qu'un cycle de hausses progressives ne débute plus tard, ce qui favorisera une volatilité relativement faible des taux canadiens, tandis que les perspectives de la Fed sont beaucoup plus incertaines en raison de courants économiques contradictoires et d'une influence politique croissante. L'importante fluctuation des taux étant probablement une chose du passé, les rendements des titres à revenu fixe devraient être principalement déterminés par le renouvellement des titres, les gestionnaires actifs ajoutant de la valeur en négociant la volatilité.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion :

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion mensuels pour la prestation de ses services au Fonds. Ces services comprennent, entre autres, le choix et la mise en œuvre des politiques, des pratiques et des stratégies de placement, ainsi que la réalisation des opérations quotidiennes et l'administration du Fonds. Les frais de gestion varient pour chaque catégorie de parts. Ils sont calculés et cumulés quotidiennement et correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative des parts du Fonds, majoré des taxes applicables. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 5,74 millions de dollars (3,43 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024).

Une tranche d'environ 3,1 % du total des frais de gestion a servi à payer les commissions de vente et de suivi. Le solde de 96,9 % a servi à payer les frais de gestion de placements et les autres frais d'administration généraux et frais d'exploitation du Fonds.

Charges :

Le Fonds est responsable de tous les coûts engagés dans le cadre de l'organisation et des activités courantes du Fonds, notamment les commissions et frais de courtage, les frais associés aux opérations de prêt de titres et les coûts

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

d'opérations connexes, les impôts et taxes, les honoraires d'audit et honoraires juridiques, les frais liés aux activités du comité d'examen indépendant, les droits de garde et de dépôt, les charges d'intérêts, les charges d'exploitation, frais d'administration et coûts des systèmes, les frais liés aux services aux investisseurs et les coûts liés aux rapports financiers et autres rapports aux investisseurs, ainsi qu'aux prospectus, aux notices annuelles et aux aperçus des fonds. Les frais de publicité et les frais liés aux programmes de rémunération des courtiers sont payés par le gestionnaire. Le gestionnaire, à son gré, peut rembourser une partie ou la totalité des frais d'exploitation du Fonds.

Parts détenues par des parties liées :

Au 31 décembre 2025, les administrateurs et les principaux dirigeants du gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, 9 002 parts de série I du Fonds (7 916 parts de série I au 31 décembre 2024) et 2 597 parts de série F du Fonds (2 034 parts de série F au 31 décembre 2024).

Comité d'examen indépendant

Le Fonds ne s'est pas fondé sur l'approbation, sur une recommandation favorable ou sur une directive permanente du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui a trait aux transactions entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice indiqué. L'information contenue dans les tableaux est fondée sur les règlements en vigueur. C'est pourquoi il est normal que les totaux partiels ne correspondent pas à la somme des totaux, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculée d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l'exercice, alors que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative du Fonds par part¹⁾

	Série A				
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	96,93 \$	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$	104,27 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	8,21	11,84	8,47	8,70	9,55
Total des charges	(4,21)	(6,06)	(4,89)	(5,41)	(5,52)
Profit réalisé (perte réalisée) pour l'exercice	0,74	(0,19)	(1,29)	0,60	1,35
Profit latent (perte latente) pour l'exercice	(0,32)	3,39	10,36	(13,68)	(3,81)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	4,42	8,98	12,65	(9,79)	1,57
Distributions :					
À partir du revenu net	(4,10)	(8,70)	(10,08)	-	(0,43)
À partir des dividendes	(0,13)	(0,11)	(0,09)	-	(0,30)
Remboursement de capital	-	-	-	(3,30)	-
Total des distributions annuelles^{2) 3)}	(4,23)	(8,81)	(10,17)	(3,30)	(0,73)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice³⁾	97,83 \$	96,93 \$	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	40 996 694 \$	21 353 912 \$	15 680 859 \$	3 261 036 \$	5 273 752 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	419 066	220 302	163 605	34 543	50 270
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	1,73 %	1,75 %	1,76 %	1,87 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	1,73 %	1,75 %	1,75 %	1,83 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,29 %	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	499,38 %	497,14 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %
Valeur liquidative par part	97,83 \$	96,93 \$	95,85 \$	94,41 \$	104,91 \$

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les exercices mentionnés.
- 2) L'actif net et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif net par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces renseignements sont présentés à la fin de l'exercice indiqué.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé selon le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) du Fonds pour l'exercice indiqué, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire, à son gré, rembourse certains frais d'exploitation au Fonds.
- 6) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du portefeuille en gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds d'investissement 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 un fonds d'investissement sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalise 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 d'investissement. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente des titres en portefeuille pour l'exercice par la valeur marchande moyenne des placements au cours de l'exercice.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative du Fonds par part¹⁾

	Série F				
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	100,27 \$	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$	106,60 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	8,47	12,30	8,94	9,18	9,70
Total des charges	(3,80)	(5,77)	(4,41)	(4,90)	(5,03)
Profit réalisé (perte réalisée) pour l'exercice	0,76	(0,19)	(1,42)	1,13	1,28
Profit latent (perte latente) pour l'exercice	(0,26)	3,55	6,68	(9,97)	(3,60)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	5,17	9,89	9,79	(4,56)	2,35
Distributions :					
À partir du revenu net	(5,07)	(9,73)	(6,73)	-	(1,42)
À partir des dividendes	(0,14)	(0,12)	(0,09)	-	(0,45)
Remboursement de capital	-	-	-	(2,77)	-
Total des distributions annuelles^{2) 3)}	(5,21)	(9,85)	(6,82)	(2,77)	(1,87)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice³⁾	100,87 \$	100,27 \$	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	602 377 790 \$	359 440 166 \$	222 115 002 \$	112 089 527 \$	57 357 407 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	5 971 803	3 584 671	2 234 612	1 164 588	536 855
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	1,19 %	1,20 %	1,21 %	1,38 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,33 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,29 %	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	499,38 %	497,14 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %
Valeur liquidative par part	100,87 \$	100,27 \$	99,40 \$	96,25 \$	106,84 \$

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les exercices mentionnés.
- 2) L'actif net et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif net par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces renseignements sont présentés à la fin de l'exercice indiqué.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé selon le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) du Fonds pour l'exercice indiqué, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire, à son gré, rembourse certains frais d'exploitation au Fonds.
- 6) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du portefeuille en gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds d'investissement 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 un fonds d'investissement sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalise 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 d'investissement. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente des titres en portefeuille pour l'exercice par la valeur marchande moyenne des placements au cours de l'exercice.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative du Fonds par part¹⁾

	Série FF				
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	98,38 \$	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$	104,04 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	8,18	12,08	8,89	9,14	10,54
Total des charges	(3,23)	(5,27)	(3,78)	(4,37)	(4,32)
Profit réalisé (perte réalisée) pour l'exercice	0,74	(0,27)	(1,17)	0,68	1,70
Profit latent (perte latente) pour l'exercice	(0,09)	3,40	5,28	(12,47)	(4,87)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	5,60	9,94	9,22	(7,02)	3,05
Distributions :					
À partir du revenu net	(5,44)	(9,70)	(4,56)	-	(2,15)
À partir des dividendes	(0,13)	(0,13)	(0,08)	-	(1,12)
Remboursement de capital	-	-	(0,03)	(4,56)	-
Total des distributions annuelles^{2) 3)}	(5,57)	(9,83)	(4,67)	(4,56)	(3,27)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice³⁾	98,19 \$	98,38 \$	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	18 045 004 \$	19 417 400 \$	20 284 182 \$	24 369 816 \$	39 114 875 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	183 770	197 377	205 963	259 574	375 758
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	0,69 %	0,71 %	0,72 %	0,85 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	0,69 %	0,71 %	0,71 %	0,81 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,29 %	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	499,38 %	497,14 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %
Valeur liquidative par part	98,19 \$	98,38 \$	98,48 \$	93,88 \$	104,10 \$

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les exercices mentionnés.
- 2) L'actif net et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif net par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces renseignements sont présentés à la fin de l'exercice indiqué.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé selon le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) du Fonds pour l'exercice indiqué, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire, à son gré, rembourse certains frais d'exploitation au Fonds.
- 6) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du portefeuille en gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds d'investissement 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 un fonds d'investissement sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalise 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 d'investissement. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente des titres en portefeuille pour l'exercice par la valeur marchande moyenne des placements au cours de l'exercice.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Faits saillants financiers (suite)

Valeur liquidative du Fonds par part¹⁾

	Série I				
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	62,59 \$	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$	104,12 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des produits	5,23	9,89	8,74	9,51	9,67
Total des charges	(1,71)	(4,14)	(3,27)	(3,85)	(3,81)
Profit réalisé (perte réalisée) pour l'exercice	0,47	1,19	(1,42)	0,67	1,31
Profit latent (perte latente) pour l'exercice	(0,07)	(6,63)	5,21	(14,92)	(3,86)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net lié à l'exploitation²⁾	3,92	0,31	9,26	(8,59)	3,31
Distributions :					
À partir du revenu net	(3,83)	(3,58)	(8,74)	-	(2,83)
À partir des dividendes	(0,08)	(0,10)	(0,08)	-	(0,68)
Remboursement de capital	-	-	-	(11,99)	-
Total des distributions annuelles^{2) 3)}	(3,91)	(3,68)	(8,82)	(11,99)	(3,51)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice³⁾	62,62 \$	62,59 \$	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴⁾	563 721 \$	530 114 \$	41 808 732 \$	3 489 404 \$	12 638 565 \$
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	9 002	8 469	436 688	37 136	121 500
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des remboursements ⁵⁾	0,14 %	0,13 %	0,16 %	0,28 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des remboursements ⁵⁾	0,14 %	0,13 %	0,15 %	0,25 %	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,29 %	0,64 %	0,63 %	0,78 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	499,38 %	497,14 %	458,73 %	703,70 %	262,44 %
Valeur liquidative par part	62,62 \$	62,59 \$	95,74 \$	93,96 \$	104,02 \$

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces renseignements sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les exercices mentionnés.
- 2) L'actif net et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne se veut pas un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif net par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces renseignements sont présentés à la fin de l'exercice indiqué.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé selon le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) du Fonds pour l'exercice indiqué, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire, à son gré, rembourse certains frais d'exploitation au Fonds.
- 6) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille du Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du portefeuille en gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds d'investissement 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 un fonds d'investissement sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalise 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 d'investissement. Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente des titres en portefeuille pour l'exercice par la valeur marchande moyenne des placements au cours de l'exercice.

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

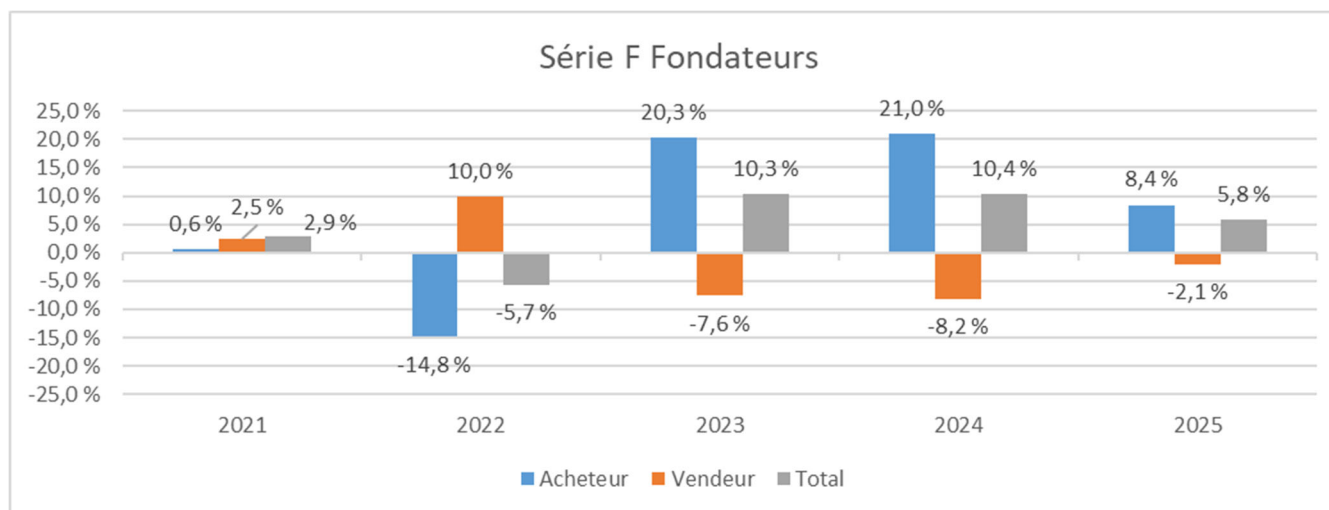
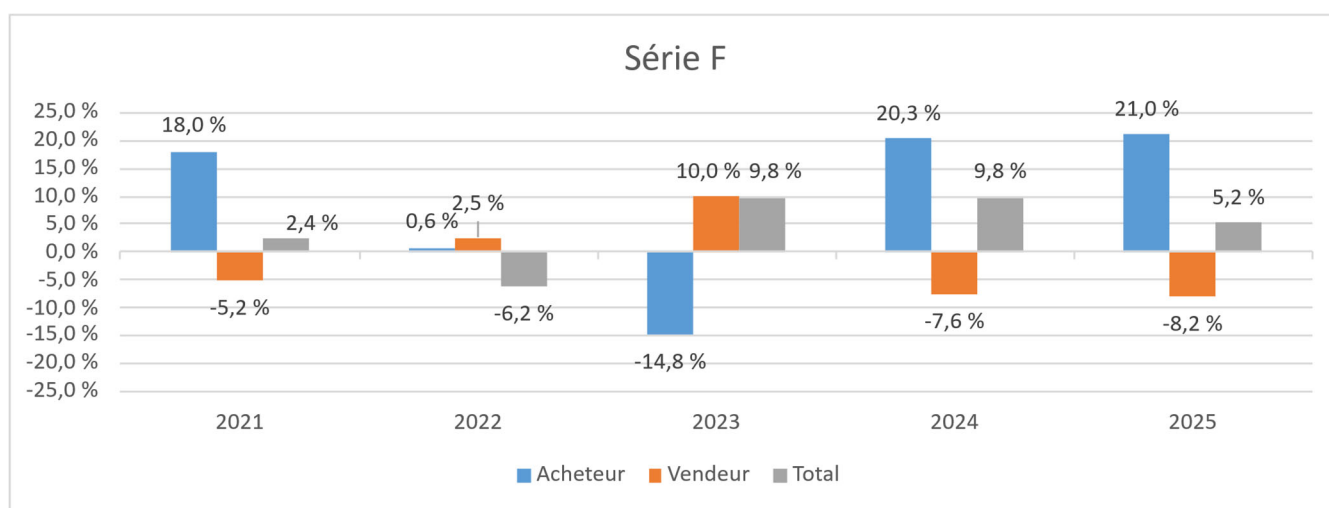
(en dollars canadiens)

Rendement passé

Les données sur le rendement se fondent sur les variations de la valeur liquidative et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pu réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du Fonds est indiqué, en plus du rendement total global.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021. Ils montrent également, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



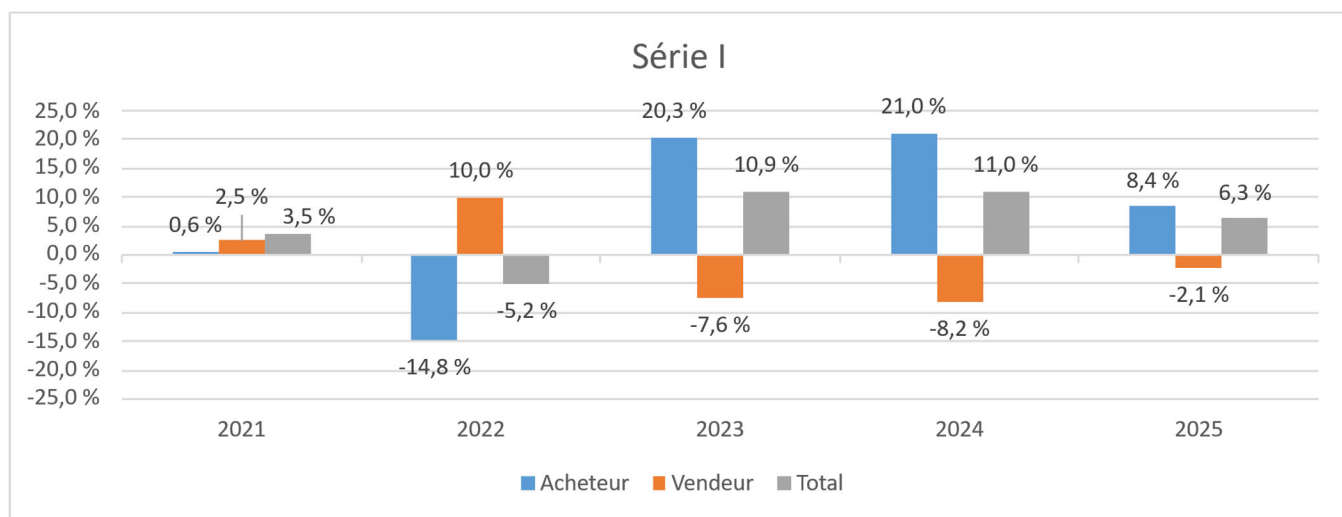
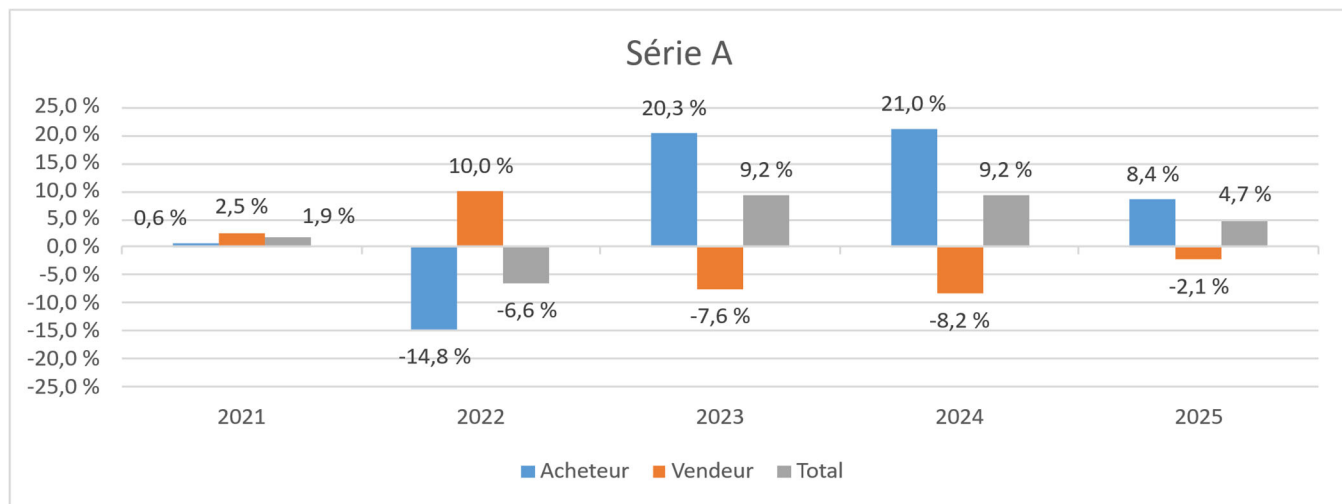
Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Rendement passé (suite)



Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025
(en dollars canadiens)

Rendement passé (suite)

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente les rendements composés annuels de chaque série du Fonds ainsi que des positions acheteur et vendeur respectives, en comparaison avec l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada.

L'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada est un indice général d'obligations de sociétés de première qualité émises au Canada et libellées en dollars canadiens. Il couvre les secteurs de la finance, des infrastructures, de l'énergie, des communications et de l'immobilier et il est pondéré selon la capitalisation boursière.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Série A	4,67 %	3,63 %	4,29 %	3,56 %
Acheteur	8,41 %	7,45 %	8,06 %	6,67 %
Vendeur	-2,11 %	-2,27 %	-1,94 %	-1,62 %
Série F	5,23 %	4,20 %	5,07 %	4,20 %
Acheteur	8,41 %	7,45 %	8,06 %	6,67 %
Vendeur	-2,11 %	-2,27 %	-1,94 %	-1,62 %
Série F Fondateurs	5,76 %	4,71 %	5,35 %	4,44 %
Acheteur	8,41 %	7,45 %	8,06 %	6,67 %
Vendeur	-2,11 %	-2,27 %	-1,94 %	-1,62 %
Série I	6,34 %	5,31 %	5,98 %	4,96 %
Acheteur	8,41 %	7,45 %	8,06 %	6,67 %
Vendeur	-2,11 %	-2,27 %	-1,94 %	-1,62 %
Indice obligataire de toutes les sociétés Canada	4,48 %	1,47 %	2,31 %	1,92 %

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2025

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières concernant le Fonds et a pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Un aperçu du portefeuille mis à jour est disponible chaque trimestre. Veuillez consulter notre site Web à l'adresse www.algonquincap.com.

25 principaux titres en portefeuille, position acheteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale	25 principaux titres en portefeuille, position vendeur	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Enbridge Inc.	16,73 %	Obligation du gouvernement du Canada	-67,04 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	10,20 %		
Vidéotron Itée	9,32 %		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7,33 %		
Banque Nationale du Canada	7,23 %		
TransCanada PipeLines Ltd.	6,36 %		
Rogers Communications Inc.	6,32 %		
Tourmaline Oil Corp.	5,12 %		
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,93 %		
VW Credit Canada Inc.	4,85 %		
TELUS Corp.	4,54 %		
Banque Équitable	4,23 %		
Gibson Energy Inc.	4,21 %		
Chartwell, résidences pour retraités	4,21 %		
Pembina Pipeline Corp.	4,07 %		
La Banque Toronto-Dominion	3,81 %		
Fédération des Caisses Desjardins du Québec	3,62 %		
Fonds de placement immobilier Allied Properties	3,58 %		
Fonds de placement immobilier Crombie	3,40 %		
Bruce Power LP	3,24 %		
CNH Industrial Capital Canada Ltd.	3,21 %		
Dream Summit Industrial LP	3,19 %		
Banque Royale du Canada	3,06 %		
Bell Canada Inc.	3,21 %		
Nova Scotia Power Inc.	2,94 %		

Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Par pays/région		Pourcentage de la valeur liquidative totale
Titres canadiens détenus	1 248 577 458 \$	188,67 %
Titres américains détenus	61 185 107	9,23 %
Titres canadiens vendus à découvert	-443 862 718	-67,04 %
Titres américains vendus à découvert	-21 430	0,00 %
Titres canadiens détenus, montant net	804 714 740 \$	121,63 %
Titres américains détenus, montant net	61 163 677	9,23 %
		130,86 %

Par type d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Trésorerie	-31,62 %
Actions	0,16 %
Revenu fixe	112,00 %
Titres du marché monétaire	18,48 %
Options	0,00 %
Autres actifs ou passifs, montant net	0,88 %
Actions privilégiées	0,10 %

Par secteur		Pourcentage de la valeur liquidative totale
Communications	162 075 642 \$	24,48 %
Biens de consommation, cyclique	131 955 492	19,93 %
Biens de consommation, non cyclique	77 116 942	11,65 %
Énergie	344 095 750	51,98 %
Services financiers	475 223 016	71,73 %
Fonds	1 053 000	0,16 %
Gouvernement	579 998	0,09 %
Industries	30 226 823	4,57 %
Technologies	2 035 134	0,31 %
Services publics	85 400 768	12,90 %
Total des placements détenus	1 309 762 565 \$	197,80 %
Services financiers	-21 430 \$	0,00 %
Gouvernement	-443 862 718	-67,04 %
Total des placements vendus à découvert	-443 884 148 \$	-67,04 %
Placements détenus, montant net		130,76 %

Par échéance	Pourcentage de la valeur liquidative totale
Positions acheteur	
De 0 à 1 an	33,61 %
De 1 an à 2 ans	26,89 %
De 2 à 3 ans	22,29 %
De 3 à 5 ans	31,80 %
De 5 à 10 ans	55,63 %
10 ans ou plus	8,82 %
Total des titres à revenu fixe détenus	179,04 %
Positions vendeur	
De 0 à 1 an	-9,30 %
De 1 an à 2 ans	-9,99 %
De 2 à 3 ans	-6,79 %
De 3 à 5 ans	-21,78 %
De 5 à 10 ans	-19,18 %
10 ans ou plus	0,00 %
Total des titres à revenu fixe vendus à découvert	-67,04 %

Cette page a été laissée vierge intentionnellement