



FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Ce rapport de la direction sur le rendement annuel contient les faits saillants annuels, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

(en dollars canadiens)

Oak Hill Asset Management Inc.
Gestionnaire de portefeuille
Ontario, Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement annuel peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent d'informations présentées qui portent sur des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui sont fondées sur des hypothèses à l'égard de conditions économiques et de lignes de conduite futures et qui comprennent les informations financières prospectives liées aux résultats d'exploitation, à la situation financière et aux flux de trésorerie prospectifs présentés à titre de prévision ou de projection. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs sur les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

On peut reconnaître les énoncés prospectifs à l'emploi de verbes tels « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « cibler », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », conjugués notamment au mode conditionnel ou au temps futur, et d'expressions similaires pouvant aussi être utilisées dans leur forme négative. En raison de différents risques et incertitudes, les résultats ou les événements réels ou le rendement réel d'un fonds peuvent différer de manière significative de ceux prévus selon les informations et énoncés prospectifs. Les facteurs de risque significatifs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont indiqués à la rubrique « Quels sont les risques propres à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié. Les investisseurs sont également avisés que les énoncés prospectifs sont basés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les plans actuels, les estimations, les opinions et les analyses du fonds réalisés à la lumière de son expérience, des conditions et des attentes actuelles à l'égard des événements futurs ainsi que d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre des décisions d'investissement, nous vous invitons à étudier attentivement divers facteurs, notamment ceux mentionnés ci-dessus. Tous les avis exprimés dans les énoncés prospectifs sont susceptibles d'être modifiés sans préavis et sont fournis de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds Oak Hill AQR Delphi d'actions à positions longues/courtes (le « Fonds » ou le « fonds d'investissement ») représente le point de vue de l'équipe de gestion de portefeuille à l'égard des facteurs et événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, date de fin d'exercice du fonds d'investissement. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information qui y est contenue est exacte et complète. Toutefois, le fonds d'investissement ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité du contenu de ce document. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds (le « prospectus »). Dans ce rapport, le « gestionnaire » s'entend d'Oak Hill Asset Management Inc. et le « Fonds » s'entend du Fonds Oak Hill AQR Delphi d'actions à positions longues/courtes. Par ailleurs, la « valeur liquidative » s'entend de la valeur du Fonds calculée aux fins de transaction, et l'analyse de son rendement se base sur celle-ci. Tous les montants en dollars sont exprimés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Oak Hill AQR Delphi d'actions à positions longues/courtes a pour objectif de procurer aux investisseurs un rendement fondé sur des gains potentiels tirés de ses positions acheteurs et vendeurs en actions mondiales. Le Fonds recherche la plus-value du capital en investissant principalement, d'une part, dans des titres de grande qualité à bêta peu élevé ayant une valorisation attrayante (positions acheteur) et, d'autre part, dans des titres de faible qualité à bêta élevé dont le cours est surévalué (positions vendeur). Pour évaluer l'attrait d'un placement, le Fonds tient également compte d'autres caractéristiques propres aux titres.

Dispenses du Règlement 81-102

Le Fonds a obtenu une dispense lui permettant d'utiliser la méthode de gestion des risques fondée sur la valeur à risque (VaR) relative, qui autorise une VaR pouvant atteindre le double de celle de l'indice de référence du Fonds, sans que ce dernier soit assujéti à la limite d'effet de levier applicable aux organismes de placement collectif (« OPC ») alternatifs en vertu du Règlement 81-102 (lequel prévoit que l'exposition globale d'un OPC alternatif découlant des emprunts de fonds, des ventes à découvert et de la valeur nominale des opérations sur dérivés visés ne doit pas excéder 300 % de sa valeur liquidative).

La VaR s'entend de l'estimation des pertes potentielles d'un instrument ou d'un portefeuille, exprimée en pourcentage de la valeur des actifs du portefeuille (ou de l'actif net lors du calcul de la VaR d'un fonds), pour un horizon temporel donné et selon un niveau de confiance déterminé. La VaR relative consiste à comparer la valeur à risque du portefeuille à celle d'un portefeuille de référence ou d'un indice de référence.

Aux fins du calcul de la VaR, l'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI Monde (rendement total net, couvert). La dispense accordée permet au Fonds d'employer la méthode de gestion des risques fondée sur la VaR relative, celle-ci constituant une mesure du risque plus fidèle que la méthode de l'exposition mesurée sur la base de la valeur nominale prescrite par le Règlement 81-102. Outre le respect de la limite de VaR relative, cette dispense est assujéti à plusieurs conditions, notamment la mise sur pied d'un programme de gestion des risques liés aux dérivés, la vérification des calculs de la VaR du Fonds et diverses obligations d'information financière.

Effet de levier

Lorsque le Fonds investit dans des dérivés, emprunte de la trésorerie à des fins de placement ou effectue des ventes à découvert physiques d'actions privilégiées, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs de portefeuille, un effet de levier est susceptible de se produire. L'effet de levier découle d'une exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents supérieure au montant investi. Il est susceptible d'accroître la volatilité, de réduire la liquidité du Fonds et de faire en sorte que le Fonds doive liquider ses positions à un moment inopportun.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Conformément au Règlement 81-102, l'exposition brute globale du Fonds doit correspondre à la somme de ce qui suit (sans toutefois dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds) : i) le montant de la trésorerie empruntée aux fins de placement, ii) la valeur marchande globale des ventes à découvert physiques de titres de capitaux propres, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, exception faite des dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

Tel qu'il a été indiqué, le Fonds a obtenu une dispense lui permettant de maintenir une VaR n'excédant pas le double de celle de son indice de référence, par dérogation aux exigences du Règlement 81-102 relatives à l'exposition brute globale. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI Monde (rendement total net, couvert), exprimé en dollars américains.

Au 31 décembre 2025, la VaR quotidienne du Fonds n'a jamais dépassé la limite correspondant au double de la VaR de son indice de référence.

Risques

Les risques associés à un placement dans les parts du Fonds demeurent les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds s'adresse à l'investisseur recherchant un risque modéré au moyen d'un portefeuille diversifié d'actions mondiales dont le risque systématique est maintenu à la moitié de celui de l'indice de référence.

Depuis le début des activités jusqu'à la fin de l'exercice 2025, aucun changement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé aux placements du Fonds. Par conséquent, le niveau de risque global du Fonds et le niveau de tolérance au risque des investisseurs demeurent tels qu'ils sont mentionnés dans le prospectus.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a été lancé le 11 août 2025 et sa valeur liquidative s'établissait à 296,7 millions de dollars au 31 décembre 2025.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le rendement des parts du Fonds s'est établi à 4,09 % pour la série A (couverte), à 2,70 % pour la série A (\$ US), à 4,52 % pour la série F (couverte) et à 4,80 % pour la série F (\$ US). Quant aux séries I, I (\$ US), X et X (\$ US), leurs rendements respectifs ont été de 1,98 %, 2,40 %, 4,56 % et 5,11 %.

Analyse du rendement par la direction

L'année 2025 a été marquée par une vigueur soutenue des marchés financiers, ce qui prolonge l'élan exceptionnel des actifs porteurs de risque amorcé il y a plusieurs années, et ce, en dépit d'une volatilité accrue et de l'évolution des politiques publiques. L'indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond, l'indice de rendement global composé S&P/TSX et l'indice MSCI Monde ont affiché des rendements respectifs de 2,36 %, 31,68 % et 21,63 % (en dollars canadiens). Le rendement global de l'indice S&P 500 pour l'exercice s'est établi à 17,86 %, ce qui marque une troisième année consécutive de gains dans les deux chiffres. La performance des marchés est demeurée très concentrée : un petit groupe de sociétés technologiques à forte capitalisation liées à l'intelligence artificielle ont été à l'origine d'une part disproportionnée des rendements des indices. Bien que cette concentration ait persisté durant la majeure partie de l'année, l'étendue du marché a commencé à s'améliorer vers la fin de 2025, alors que les indices équilibrés et les titres à petite capitalisation atteignaient de nouveaux sommets.

En 2025, les rendements des actions ont surtout été attribuables à la croissance des bénéfices plutôt qu'à une hausse des valorisations. Les ratios cours-bénéfices prévisionnels sont demeurés élevés, mais généralement stables, ce qui montre que les gains boursiers ont surtout été attribuables à la croissance des bénéfices des sociétés plutôt qu'à une augmentation des ratios. Néanmoins, les valorisations élevées et la concentration des indices demeureraient des facteurs de risque importants, surtout si les bénéfices étaient inférieurs aux attentes ou si le contexte macroéconomique se détériorait.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les marchés des titres à revenu fixe des États-Unis ont dégagé de solides rendements absolus en 2025, favorisés par l'atténuation des pressions inflationnistes et par les baisses cumulatives de taux de la Réserve fédérale, qui totalisent environ 175 points de base depuis septembre 2024. Les obligations de sociétés de la catégorie investissement ont tiré parti du resserrement des écarts de crédit, tandis que les obligations d'État ont enregistré des gains plus modestes, les rendements à long terme demeurant obstinément élevés sous l'effet des préoccupations budgétaires et de la hausse des primes de terme. Les écarts de crédit ont terminé l'exercice à des niveaux parmi les plus serrés depuis la crise financière mondiale, ce qui témoigne d'une forte confiance des investisseurs, mais laisse une marge d'erreur limitée.

En 2025, le contexte macroéconomique est resté marqué par l'incertitude entourant les politiques publiques, les tensions commerciales et les dynamiques de fin de cycle. Le rétablissement et l'élargissement des droits de douane par le gouvernement Trump ont provoqué une volatilité intermittente sur les marchés des actions, des monnaies et des taux. L'imposition des droits de douane a pesé sur la confiance des entreprises et a nui à la prévisibilité des bénéfices, surtout dans les secteurs dont l'exposition est mondiale, en plus de contribuer à l'affaiblissement du dollar américain et à la persistance des craintes liées à l'inflation. Malgré ces vents contraires, la croissance économique s'est maintenue. Les marchés du travail se sont modestement assouplis, sans véritable dégradation, tandis que les dépenses de consommation ont mieux résisté que prévu. La Réserve fédérale a résolument opté pour l'assouplissement en abaissant ses taux à plusieurs reprises à mesure que l'inflation ralentissait, même si les rendements à long terme sont restés élevés sur fond d'inquiétudes liées aux déficits budgétaires et aux émissions de dette publique.

À l'orée de 2026, le consensus demeure favorable; les analystes de Wall Street tablent sur une croissance soutenue des bénéfices et sur un potentiel de hausse des actions. Cela dit, l'asymétrie des risques s'est accentuée. Les valorisations élevées, l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle et les interrogations quant à l'indépendance de la Réserve fédérale constituent d'importants risques à la baisse, qui commandent une gestion rigoureuse des risques.

Stratégie de placement

Depuis la constitution du Fonds jusqu'à la fin de 2025, tant la sélection active de titres que l'exposition directe aux marchés boursiers des pays développés ont contribué positivement au rendement global. En ce qui concerne la sélection active de titres, la préférence pour les actions de haute qualité et pour les titres jugés attrayants selon les autres volets du modèle du Fonds a été profitable, tandis que la préférence pour les titres à faible risque a pesé sur le rendement. Rappelons que la stratégie s'expose à plusieurs thèmes complémentaires. Ceux-ci découlent de divers signaux additionnels intégrés à ses modèles d'alpha et viennent appuyer les fondements de la stratégie, laquelle privilégie les titres de haute qualité et à faible risque.

Depuis la période de création, la sélection active de titres a généré des résultats positifs dans la plupart des secteurs, les choix effectués dans les secteurs des soins de santé, de l'industrie et de la finance ayant été les plus profitables. Les pertes attribuables à la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication ont partiellement contrebalancé ces gains. Sur le plan régional, les gains tirés de la sélection de titres en Europe et aux États-Unis ont été partiellement contrebalancés par des pertes au Japon.

Opérations avec des parties liées

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, Oak Hill Asset Management Inc. était responsable des activités et des affaires quotidiennes du Fonds et, à ce titre, avait droit à une rémunération, selon ce qui est décrit aux rubriques « Frais de gestion » et « Rémunération liée au rendement » ci-dessous.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Frais de gestion

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion payables mensuellement à terme échu. Les frais de gestion du Fonds sont calculés chaque jour ouvrable en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du Fonds. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TPS et la TVH. Les frais de gestion sont susceptibles de varier d'une catégorie à l'autre et sont déduits à titre de charge du Fonds dans le calcul de son bénéfice net.

Les frais de gestion pour chaque série de parts existante sont indiqués ci-après.

Série A (couverte) et série A (en \$ US) : 1/365 de 2,15 % par an de la valeur liquidative globale des parts de série A (couverte) et de série A (\$ US) au jour ouvrable précédent.

Série X (fondateurs) et série X (fondateurs en \$ US) : 1/365 de 0,90 % par an de la valeur liquidative globale des parts de série X (fondateurs) et de série X (fondateurs en \$ US) au jour ouvrable précédent.

Série F (couverte) et série F (\$ US) : 1/365 de 1,15 % par an de la valeur liquidative globale des parts de série F (couverte) et de série F (\$ US) au jour ouvrable précédent.

Série I (institutionnelle) et série I (institutionnelle en \$ US) : 1/365 de 1,00 % par an de la valeur liquidative globale des parts de série I (institutionnelle) et de série I (institutionnelle en \$ US) au jour ouvrable précédent.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, accepter de réduire ses frais de gestion par rapport à ceux qu'il serait normalement en droit de recevoir du Fonds à l'égard des placements effectués dans celui-ci par les porteurs de parts qui détiennent un nombre minimal de parts pendant une période donnée ou qui répondent à d'autres critères qu'il fixe à l'occasion. Dans de tels cas, une somme correspondant à la différence entre les frais de gestion autrement facturables et les frais réduits devant être versés par le Fonds sera distribuée périodiquement par ce dernier à ces porteurs de parts sous forme de distributions sur les frais de gestion. Le gestionnaire se réserve le droit de mettre fin, à son gré, aux distributions sur les frais de gestion ou de les modifier à tout moment. Le Fonds versera au gestionnaire des distributions sur les frais de gestion selon les modalités suivantes :

Les frais de gestion totaux du Fonds pour la période du 11 août 2025 (début des activités) au 31 décembre 2025 s'élevaient à 805 743 \$, dont 257 347 \$ étaient toujours exigibles à la fin de la période.

Rémunération liée au rendement

Le gestionnaire a le droit de recevoir une rémunération liée au rendement versée par le Fonds. Le Fonds la versera selon les modalités suivantes :

Parts de la série A (couverte), de la série F (couverte), de la série X (fondateurs) et de la série I (institutionnelle) – Un montant égal à 20 % de l'excédent du rendement total de la série de parts sur celui de l'indice de référence mixte composé de 50 % de l'indice MSCI Monde (rendement total net, couvert, en dollars canadiens) et de 50 % des bons du Trésor du Canada à 3 mois, sous réserve de la valeur plafond perpétuelle applicable à cette série; Parts de la série A (\$ US), de la série F (\$ US), de la série X (fondateurs en \$ US) et série I (institutionnelle en \$ US) – Un montant égal à 20 % de l'excédent du rendement total de la série de parts sur celui de l'indice de référence mixte composé de 50 % de l'indice MSCI Monde (rendement total net, couvert, en dollars américains) et de 50 % des bons du Trésor américains à 3 mois dans l'indice ICE BofA, sous réserve de la valeur plafond perpétuelle applicable à cette série.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Lorsqu'une rémunération liée au rendement est versée à l'égard du Fonds, une valeur plafond est fixée, qui correspond à la valeur liquidative du Fonds à cette date, déduction faite de tous les frais et toutes les charges. Aucune autre rémunération liée au rendement ne sera versée jusqu'à ce que la valeur liquidative, ajustée pour tenir compte de toute distribution effectuée depuis la dernière valeur plafond fixée, dépasse celle-ci. La valeur plafond est perpétuelle et ne peut pas être ramenée à zéro. Les insuffisances par rapport à la valeur plafond s'accumulent tant que le Fonds demeure sous cette dernière, et la rémunération liée au rendement n'est comptabilisée que lorsque la série de parts du Fonds la dépasse.

La rémunération liée au rendement à l'égard du Fonds sera calculée et accumulée (et deviendra payable) quotidiennement, et les montants cumulés seront versés par le Fonds trimestriellement. Ainsi, dans la mesure du possible, le prix par part établi chaque jour tiendra compte de la rémunération liée au rendement payable à la fin du jour en question. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une rémunération relative au rendement peut lui être versée par le Fonds. La rémunération liée au rendement est assujettie aux taxes applicables, y compris la TPS/TVH.

La rémunération liée au rendement totale du Fonds pour la période du 11 août 2025 (début des activités) au 31 décembre 2025 s'élevait à 535 480 \$, dont 83 327 \$ étaient toujours exigibles à la fin de l'exercice.

Parts détenues par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les administrateurs et les principaux dirigeants du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille ne détenaient aucune part du Fonds.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds n'attendait aucune approbation, recommandation positive ou instruction permanente de son comité d'examen indépendant à l'égard d'opérations avec des parties liées.

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières à propos des parts de la série A, de la série A en \$ US, de la série F, de la série F en \$ US et de la série X du Fonds, respectivement, en vue d'illustrer la performance financière du Fonds pour la période depuis la date de création.

Faits saillants – Série A (couverte)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,36
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,36
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
<hr/>	
Actif net par part, à la fin de la période	10,41

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	5 256
Nombre de parts en circulation (en milliers)	505
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	3,23
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Année	Rendement (%)
2025*	4,09

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série A (\$ US)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	9,99
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,59)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,22
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,26

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	310
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	3,26
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Année	Rendement (%)
2025*	2,70

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série F (couverte)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,42)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,38
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,41
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,45

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	54 403
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	2,35
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ	Rendement
Année	(%)
2025*	4,52

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série F (\$ US)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,02
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,48
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,62
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,50

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	10 056
Nombre de parts en circulation (en milliers)	698
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	3,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Année	Rendement (%)
2025*	4,80

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série I (institutionnelle)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,07
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,22
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,26
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,27

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	10 893
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	2,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ	Rendement
Année	(%)
2025*	1,98

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série I (institutionnelle en \$ US)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,07
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,16
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,31

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	31 112
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 198
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	2,70
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ	Rendement
Année	(%)
2025*	2,40

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série X (fondateurs)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,39
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,46
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,46

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	168 126
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 080
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	2,20
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ	Rendement
Année	(%)
2025*	4,56

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

Faits saillants – Série X (fondateurs en \$ US)

Période : Du 11 août 2025 au 31 décembre 2025

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹	2025
Actif net par part, au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,35
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,55
Distributions :	
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
Total des distributions ³	0,00
Actif net par part, à la fin de la période	10,51

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁴	2025
Total de la valeur liquidative (en milliers)	16 508
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 144
Ratio des frais de gestion (%) ⁵	2,56
Ratio des frais d'opération (%) ⁶	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁷	313,50

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ	Rendement
Année	(%)
2025*	5,11

* Période allant de la date de création au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants – 31 décembre 2025

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds pour la période du 11 août 2025 (début des activités) au 31 décembre 2025 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.
- 2) L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.
- 3) Les distributions ont été versées en numéraire ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Ces informations sont fournies au 31 décembre 2025.
- 5) Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exception des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) engagées pour l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique la mesure dans laquelle le conseiller gère activement les placements qui font partie de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend l'équivalent de toutes les parts de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'exploitation payables par celui-ci au cours de l'exercice sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement annuel composé

Cette rubrique décrit le rendement du Fonds au cours de l'exercice précédent et pour une partie de l'exercice de 2025 (date de création : 11 août 2025). L'information indiquée suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative des séries données du Fonds. Les rendements antérieurs du Fonds ne sont pas nécessairement une indication de son rendement futur.

Exercice à ce jour	Série							
	A (couverte)	A (\$ US)	F (couverte)	F (\$ US)	I	I (\$ US)	X	X (\$ US)
2025*	4,09 %	2,70 %	4,52 %	4,80 %	1,98 %	2,40 %	4,56 %	5,11 %

* Pour la période de la création (11 août 2025) au 31 décembre 2025

FONDS OAK HILL AQR DELPHI D' ACTIONS À POSITIONS LONGUES/COURTES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2025

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières à propos du Fonds en vue d'aider à comprendre son rendement financier pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

<i>Au 31 décembre 2025</i>	Pourcentage de l'actif net	<i>Au 31 décembre 2025</i>	Pourcentage de l'actif net
LES 25 PRINCIPAUX PLACEMENTS		RÉPARTITION DE L'ACTIF (par type d'actif)	
POSITIONS ACHETEUR		POSITIONS ACHETEUR	
B 0 % 7 mai 2026	5,37 %	Actions des États-Unis	172,21 %
B 0 % 26 mars 2026	4,59 %	Actions du Canada	8,77 %
B 0 % 26 février 2026	3,68 %	Actions internationales	113,47 %
B 0 % 2 avril 2026	3,31 %	Titres à revenu fixe des États-Unis	40,64 %
B 0 % 12 mars 2026	3,22 %		
B 0 % 21 mai 2026	2,83 %	POSITIONS VENDEUR	
B 0 % 25 juin 2026	2,80 %	Actions des États-Unis	(97,72) %
B 0 % 19 février 2026	2,76 %	Actions du Canada	(4,93) %
EQSWAP NVIDIA CORP 20250813-20991231 - UBS	2,51 %	Actions internationales	(60,23) %
B 0 % 29 janvier 2026	2,31 %	Titres à revenu fixe des États-Unis	0,00 %
B 0 % 05 février 2026	2,31 %		
		TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	296 664
B 0 % 12 février 2026	2,30 %		
B 0 % 9 avril 2026	2,04 %		
B 0 % 18 juin 2026	1,75 %		
			Pourcentage de l'actif net
EQSWAP BOOKING HOLDINGS INC 20250813-20991231 - UBS	1,62 %	<i>Au 31 décembre 2025</i>	
EQSWAP VERISIGN INC 20250813-20991231 - UBS	1,54 %	RÉPARTITION PAR SECTEUR	
EQSWAP PALO ALTO NETWORKS INC 20250813-20991231 - UBS	1,48 %	POSITIONS ACHETEUR	
EQSWAP MCKESSON CORP(NYS) 20250813-20991231 - UBS	1,36 %	Constructeurs automobiles	0,00 %
EQSWAP AEON CO LTD(TYO) 20250813-20991231 - CITI	1,31 %	Banques	2,81 %
EQSWAP APPLE INC 20250813-20991231 - UBS	1,28 %	Matériaux de base	11,73 %
EQSWAP NUTANIX INC - A 20250813-20991231 - UBS	1,27 %	Communications	26,59 %
EQSWAP ATLASSIAN CORP-CL A 20250813-20991231 - UBS	1,27 %	Biens de consommation cyclique	36,68 %
EQSWAP CENTENE CORP 20250813-20991231 - UBS	1,22 %	Biens de consommation non cyclique	55,78 %
B 0 % 2 juillet 2026	1,19 %	Sociétés diversifiées	0,01 %
EQSWAP ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC 20250813-20991231 - UBS	1,19 %	Énergie	8,43 %
		Services financiers	53,52 %
POSITIONS VENDEUR		Produits industriels	46,74 %
EQSWAP CISCO SYSTEMS INC 20250813-20991231 - UBS	(0,97) %	Multinationales	0,04 %
EQSWAP SYNOPSIS INC(NSM) 20250813-20991231 - UBS	(0,91) %	Technologies	40,50 %
EQSWAP SCHLUMBERGER LTD 20250813-20991231 - UBS	(0,87) %	Services publics	11,64 %
EQSWAP PARTNERS GROUP HOLDING AG(SWX) 20250813-20991231 - CITI	(0,82) %	Titres souverains	40,64 %
EQSWAP COCA-COLA CO/THE 20250813-20991231 - UBS	(0,73) %		
EQSWAP AMCOR PLC 20250813-20991231 - UBS	(0,73) %	RÉPARTITION PAR POSITION VENDEUR	
EQSWAP MITSUI OSK LINES LTD 20250813-20991231 - CITI	(0,71) %	Constructeurs automobiles	(0,02) %
EQSWAP EBARA CORP(TYO) 20250813-20991231 - CITI	(0,71) %	Banques	(2,33) %
EQSWAP HERSHEY CO/THE 20250813-20991231 - UBS	(0,71) %	Matériaux de base	(9,62) %
EQSWAP STRATEGY INC 20250813-20991231 - UBS	(0,69) %	Communications	(8,56) %
		Biens de consommation cyclique	(25,77) %
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	296 664	Biens de consommation non cyclique	(29,76) %
		Sociétés diversifiées	0,00 %
		Énergie	(5,98) %
		Services financiers	(20,09) %
		Produits industriels	(35,62) %
		Multinationales	0,00 %
		Technologies	(20,73) %
		Services publics	(4,39) %
		Titres souverains	0,00 %
		TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	296 664

La répartition de l'actif et les 25 principaux placements sont présentés selon leur valeur notionnelle. Dans le cas des swaps d'actions, l'exposition notionnelle correspond à l'exposition économique aux titres sous-jacents. Pour les bons du Trésor américain, la juste valeur sert de mesure d'exposition.

Les 25 principaux placements du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, sont présentés conformément au Règlement 81-106.

Les placements du portefeuille de placements sont susceptibles de varier en fonction des opérations réalisées sur une base continue du Fonds. Les mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements sont disponibles dans les soixante jours suivant la fin de chaque trimestre.

Cette page est volontairement laissée vide.