



# Fonds de revenu alternatif Venator

---

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2024

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriel complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sans frais, un exemplaire des états financiers annuels, sur demande, en communiquant directement avec Venator Capital Management Ltd., par téléphone au 416-934-7994, par la poste en écrivant à Venator Capital Management Ltd., 2 Bloor Street West, Suite 901, Toronto, Ontario, M4W 3E2, par courriel au [info@venator.ca](mailto:info@venator.ca), ou en se rendant sur notre site Web au [www.venator.ca/resources](http://www.venator.ca/resources) ou sur le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un des moyens susmentionnés afin d'obtenir, sans frais, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration et de la présentation d'informations trimestrielles relatives au Fonds.

Ce rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds représente l'opinion de la direction sur les facteurs et les développements significatifs qui influent sur le rendement et les perspectives du Fonds de placement jusqu'au 30 juin 2024.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds, l'aperçu du Fonds et les états financiers semestriels non audités de 2024.

### **Mise en garde concernant les déclarations prospectives**

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant le Fonds, ses stratégies ainsi que son rendement et sa situation prévus. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés qui sont de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou qui comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces expressions et d'autres semblables.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard du rendement, des stratégies ou des perspectives futurs du Fonds et des mesures futures qu'il pourrait prendre constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds, et à des facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Toutes sortes de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, parmi lesquels les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications sur le plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, et les catastrophes.

Veuillez prendre note que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. L'information prospective qui figure dans le présent rapport est valable uniquement à la date du présent rapport. De plus, soyez conscient du fait que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Analyse par la direction du rendement du Fonds

Cette analyse par la direction du rendement du Fonds présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille du Fonds sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Vous êtes prié de lire la mise en garde concernant les déclarations prospectives à la page précédente.

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement de Fonds de revenu alternatif Venator (le « Fonds ») est de procurer aux porteurs de parts un rendement à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié géré activement et composé principalement de titres à revenu fixe mondiaux, en utilisant de façon opportune tant des positions longues que des positions courtes.

Le Fonds investira principalement, directement ou indirectement, au moyen de dérivés, dans des titres à revenu fixe mondiaux de marchés développés, dont les obligations gouvernementales, les obligations de sociétés, les prêts bancaires, les obligations à rendement élevé, des tranches de titres de créance titrisés, des obligations convertibles, des actions privilégiées, des actions ordinaires ainsi que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le Fonds a un mandat flexible pour investir tant dans les titres de premier ordre que dans les titres de second ordre.

L'objectif de placement fondamental du Fonds ne sera pas modifié sans le consentement d'une majorité des porteurs de parts avec droit de vote du Fonds.

### Dispenses de l'application du Règlement 81-102

Le Fonds est soumis à certaines restrictions et pratiques énoncées dans la législation sur les valeurs mobilières, y compris dans le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »). Ces restrictions visent notamment à faire en sorte que les placements des organismes de placement collectif soient diversifiés et relativement liquides et que les organismes de placement collectifs soient gérés de façon convenable. Nous avons l'intention de gérer le Fonds conformément à ces restrictions et à ces pratiques en matière de placement ou d'obtenir une dispense auprès des autorités en valeurs mobilières avant de les modifier d'une quelconque manière. Le texte qui suit présente une description des dispenses que le Fonds a obtenues relativement aux exigences du Règlement 81-102 ou une description de l'activité d'investissement générale.

Le Fonds a obtenu les dispenses suivantes à l'égard du Règlement 81-102 :

- des dispositions suivantes (la « limite totale d'emprunt ») du Règlement 81-102 afin de permettre à chaque Fonds d'emprunter jusqu'à concurrence de 100 % de sa valeur liquidative aux termes de la stratégie de couverture du change en espèces (terme défini ci-après)
  - le sous-paragraphe 2.6(2)c) du Règlement 81-102, qui prévoit qu'un OPC alternatif peut emprunter des fonds ou constituer une sûreté sur les éléments d'actif de son portefeuille si la valeur des fonds empruntés, ajoutée à l'encours total des emprunts du Fonds, n'excède pas 50 % de la valeur liquidative de celui-ci;
  - l'article 2.6.2 du Règlement 81-102, qui interdit à un OPC alternatif d'emprunter des fonds ou de vendre des titres à découvert si, immédiatement après une telle opération, la

valeur totale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande des titres vendus à découvert par le Fonds excéderait 50 % de la valeur liquidative de celui-ci (collectivement, la « dispense liée à la stratégie de couverture du change en espèces »).

- du paragraphe 9.3(1), afin de permettre au Fonds de traiter hebdomadairement les ordres d'achat relatifs à ses parts de la façon décrite dans le prospectus simplifié et dans les aperçus du Fonds, à la valeur liquidative par part de leur série établie au dernier jour où la Bourse de Toronto (la « TSX ») est ouverte aux fins de négociation (une « date d'évaluation ») de la période hebdomadaire où l'ordre d'achat correspondant à ces parts est reçu; et
- du paragraphe 10.3(1), afin de permettre au Fonds de traiter les ordres de rachat relatifs à ses parts de la façon décrite dans le prospectus simplifié et dans les aperçus du Fonds avec un préavis écrit d'au moins cinq jours ouvrables, sur une base hebdomadaire, le rachat de ces parts à la valeur liquidative par part de leur série établie à la dernière date d'évaluation de chaque période hebdomadaire où l'ordre de rachat de ces parts est traité (la « fréquence de traitement des rachats »).

### Risque

Les risques liés à l'investissement dans le Fonds demeurent ceux qui sont décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe à court terme destiné à être détenus dans le cadre d'un portefeuille équilibré. Le Fonds est une solution de rechange aux fonds à revenu fixe classiques et il convient aux investisseurs ayant une faible/moyenne tolérance au risque et dont l'horizon de placement se situe à moyen ou à long terme.

### Effet de levier

Au cours de la période considérée, le Fonds n'a pas enfreint la limite de l'exposition brute globale de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est permis par les lois sur les valeurs mobilières, l'exposition brute globale du Fonds s'étant située entre 104,2 % et 118,4 % de sa valeur liquidative pendant cette période. Les seuils inférieur et supérieur de la fourchette se situaient dans les valeurs attendues, comme stipulé dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2024, l'exposition brute globale du Fonds correspondait à 112,4 % de sa valeur liquidative.

### Résultats d'exploitation

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds. Vous êtes prié de lire la mise en garde concernant les déclarations prospectives à la page précédente.

Les parts de série F du Fonds de revenu alternatif Venator ont affiché un rendement de 3,0 % pour la période de six mois close le 30 juin 2024 (la « période considérée »), contre 2,8 % pour l'indice de référence du Fonds. La pondération de l'indice de référence du Fonds représente 75 % de l'indice America Merrill Lynch High Yield Index et 25 % de l'indice Bloomberg Canadian High Yield Index. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et dépenses. Les rendements des autres séries du Fonds peuvent varier, principalement en raison des frais et des dépenses qui diffèrent. Il y a lieu de vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour connaître les rendements des différentes séries de parts offertes par le Fonds.

### Emprunts

Au cours de la période considérée, les emprunts du Fonds ont représenté entre 4,2 % et 18,4 % de l'actif net sous gestion du Fonds. Le Fonds a eu recours aux emprunts pour atteindre ses objectifs de placement en empruntant des sommes auprès de son courtier principal, une entité qualifiée pour agir à titre de dépositaire. Les emprunts ont été contractés aux termes de la convention d'emprunt, conformément aux pratiques habituelles dans le secteur. Ces coûts de financement (c.-à-d. l'intérêt sur marge), le cas échéant, sont calculés et cumulés quotidiennement sur le montant emprunté chaque jour pendant un mois donné. Le Fonds s'est entendu avec le courtier principal et dépositaire du Fonds concerné pour emprunter la somme en échange de titres donnés en nantissement afin d'avoir recours à l'effet de levier lorsque le gestionnaire juge qu'il est approprié de le faire.

### Revue des marchés

Au cours de la période considérée, les économies du Canada et des États-Unis ont montré une vigueur généralisée alors que le rythme des hausses de taux d'intérêt par les banques centrales a ralenti et que la forte inflation s'est atténuée. Les interventions énergiques des banques centrales semblent tirer à leur fin et les craintes de récession à grande échelle se sont pratiquement dissipées. La vigueur du marché des actions a eu une incidence favorable sur nos positions en titres convertibles, puisque les options intégrées ont pris de la valeur. Le marché des obligations à rendement élevé suit généralement le marché boursier à court terme, ce qui a avantaagé la stratégie. Aucune hausse notable des cas de défauts de sociétés n'a été observée, mais les répercussions négatives de la conjoncture des marchés boursiers l'an dernier, les discussions persistantes, quoique moins présentes, sur l'inflation et l'augmentation des taux d'escompte ont fait monter les rendements courants, ce qui s'est traduit par une hausse des rendements attendus. Le rendement à l'échéance courant du Fonds est de 9,8 %.

### Principaux éléments ayant contribué/nui aux résultats

Le Fonds a enregistré un rendement légèrement supérieur à celui de son indice pour la période considérée, en raison des facteurs suivants :

- Nos obligations à rendement élevé ont produit les rendements attendus étant donné la corrélation avec les actions.
- L'indice de référence compte plus de 2 000 titres, dont la plupart ne correspondent pas au profil de risque du Fonds. À titre de comparaison, le Fonds a détenu environ 40 à 50 titres dans son portefeuille tout au long de l'année de la période.

### Évolution récente de la situation

Nous sommes d'avis que le cycle de resserrement des banques centrales nord-américaines tire à sa fin et le Canada a commencé à baisser ses taux récemment. Il est plus difficile de générer de la croissance, mais nous croyons que les perspectives économiques sont assez stables. Nous estimons également que les bilans des sociétés sont généralement plus solides que lors des deux derniers cycles baissiers.

Nous pensons que les banques centrales américaine et canadienne n'augmenteront pas les taux d'intérêt encore davantage et nous nous attendons à ce que ces taux restent égaux ou légèrement inférieurs à la moyenne historique sur 50 ans de 5,47 % (États-Unis) et à la moyenne sur 30 ans de 5,8 % (Canada). Des risques géopolitiques existent toujours, surtout les actuels conflits entre la Russie et l'Ukraine et entre Israël et le Hamas. Nous espérons une résolution rapide pour toutes les parties concernées et nous serons à l'affût des occasions créées par

l'incertitude découlant de la guerre. À l'approche des élections américaines, l'attention se porte désormais sur les flux d'informations quotidiens des candidats. Cela peut conduire à une volatilité accrue à court terme. Nous continuons à protéger le principal grâce à une sélection de titres supérieure et nous optons toujours pour des placements dans des titres à relativement court terme d'une durée moyenne jusqu'à l'échéance de 3,54 années.

### Opérations entre parties liées

Pour la période close le 30 juin 2024, Venator Capital Management Ltd. a été chargée des activités et des affaires courantes du Fonds, et à ce titre, elle a eu le droit de toucher une rémunération, comme il est indiqué aux rubriques « Frais de gestion » et « Rémunération au rendement », ci-après.

### Frais de gestion

En contrepartie de la prestation de services de placement et de gestion, Venator Capital Management Ltd. perçoit des frais de gestion calculés et cumulés quotidiennement, selon un pourcentage de la valeur liquidative de la série de parts du Fonds majoré des taxes applicables, et ils sont payables le dernier jour de chaque mois civil. Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 327 703 \$, taxes applicables comprises. Pour les parts de série I, les frais de gestion, le cas échéant, sont négociés directement avec l'investisseur.

Venator Capital Management Ltd. affecte ces frais de gestion au versement de commissions de souscription et de suivi à des courtiers inscrits au titre du placement de parts du Fonds, des conseils en gestion de placement et des frais d'administration en lien avec le rôle de gestionnaire de Venator.

Le tableau suivant présente les frais de gestion annuels et une ventilation des principaux services rendus pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

En pourcentage des frais de gestion			
Série de parts	Frais de gestion annuels	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Série F	1,00 %	–	100,00 %
Série A	2,00 %	50,00 %	50,00 %

*À noter :* le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion à l'égard des parts de série I du Fonds. Les porteurs de parts de série I versent directement des frais négociés à Venator Capital Management Ltd.

### Rémunération au rendement

Si le Fonds génère un profit net (déduction faite du paiement de tous les autres frais), le gestionnaire peut toucher à chaque date d'évaluation du rendement une rémunération au rendement pour chaque série de parts du Fonds fondée sur l'excédent de la valeur liquidative d'une part de chaque série à la date d'évaluation sur un rendement annualisé de l'année courante de 5 % supérieur au sommet de la série (le « taux limite »).

Le « sommet » désigne la valeur liquidative la plus élevée d'une part de la série concernée à toute date d'évaluation du rendement, telle qu'elle est ajustée en fonction de toute distribution déclarée sur cette part entre la date de cette valeur liquidative et la dernière date d'évaluation de l'année civile précédente (la « valeur liquidative par part ajustée »). Le calcul de la valeur liquidative d'une part d'une série exclut donc l'effet de toute distribution sur les parts de cette série. On entend par date d'évaluation du rendement la dernière date d'évaluation de chaque année civile.

Dans toute période où la rémunération au rendement est payable et la valeur liquidative par part d'une série excède le sommet, les porteurs de parts de cette série auront droit, pour chaque part de cette série détenue, i) à la totalité de l'augmentation de la valeur liquidative par part ajustée, jusqu'à concurrence du taux limite, et ii) à 90 % de toute hausse de la valeur liquidative par part ajustée excédant le taux limite plus 0,5 %. Le gestionnaire aura droit i) à la totalité de l'augmentation de la valeur liquidative par part ajustée entre le taux limite et le taux limite plus 0,5 %, et ii) à 10 % de tout gain excédant le taux limite plus 0,5 %.

Par exemple, pour l'ensemble des parts, sur une base annualisée, le rendement sera réparti de façon que tout rendement supérieur au sommet i) de 0,001 % à 5 % sera accumulé au profit des porteurs de parts; ii) de 5,001 % à 5,5 % sera accumulé au profit du gestionnaire sous la forme d'une rémunération au rendement; et iii) de plus de 5,5 % sera accumulé à 90 % au profit des porteurs de parts et à 10 % au profit du gestionnaire sous la forme d'une rémunération au rendement.

La rémunération au rendement sera cumulée quotidiennement pour chaque série de parts et la rémunération au rendement ainsi cumulée sera payable au gestionnaire à la date d'évaluation du rendement.

Le gestionnaire a le droit de recevoir une rémunération au rendement à l'égard des parts rachetées comme si la date de rachat était une date d'évaluation du rendement, ladite rémunération au rendement devant être versée au plus tard le 10<sup>e</sup> jour ouvrable suivant la date d'évaluation du rendement ou la date de rachat, selon le cas. La rémunération au rendement est assujettie aux taxes applicables, notamment la TVH.

Les investisseurs dans les parts de série I peuvent négocier une rémunération au rendement qui est différente de celle décrite ci-dessus, qui ne peut toutefois dépasser la rémunération au rendement payable au titre des parts des séries A, D ou F du Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a comptabilisé une rémunération au rendement et des taxes applicables de néant.

**Autres transactions entre parties liées**

Le gestionnaire, ses dirigeants et ses administrateurs investissent à l'occasion dans des parts du Fonds dans le cours normal des activités. Toutes les transactions entre parties liées engageant le gestionnaire sont fondées sur la valeur liquidative de chaque série de parts à la date de la transaction. Au 30 juin 2024, 1 561 620 parts étaient détenues par le gestionnaire et des porteurs de parts liés au gestionnaire, ce qui correspond à environ 16,07 % de la valeur liquidative du Fonds.

**Comité d'examen indépendant**

Venator a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») composé de trois membres indépendants aux termes du Règlement 81-107 (le « Règlement ») des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le CEI a pour mandat d'examiner les politiques et procédures écrites par le gestionnaire régissant les questions de conflits d'intérêts touchant les fonds gérés par Venator et de donner un avis en ce sens.

Le Fonds reçoit des directives permanentes (les « DP ») du CEI qui constituent une approbation écrite ou une recommandation du CEI autorisant le gestionnaire à appliquer toute mesure spécifique établie dans les DP de façon continue. Les DP permettent d'assurer que les mesures mises en œuvre par le gestionnaire sont conformes à la loi, au Règlement et aux politiques et procédures du gestionnaire dans le but de produire un résultat équitable et raisonnable pour le Fonds. Les DP présentent des mesures relatives notamment a) aux frais, b) à la

répartition des placements, c) au choix du courtier et d) à l'évaluation du portefeuille. Le gestionnaire doit présenter au CEI un rapport écrit décrivant sommairement chaque cas où il a eu recours aux DP. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le CEI n'a formulé aucune recommandation au gestionnaire.

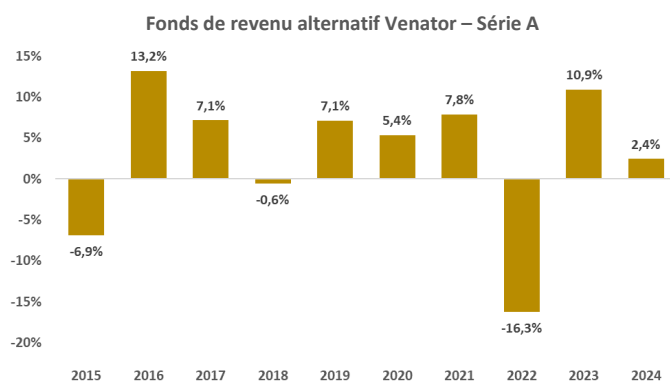
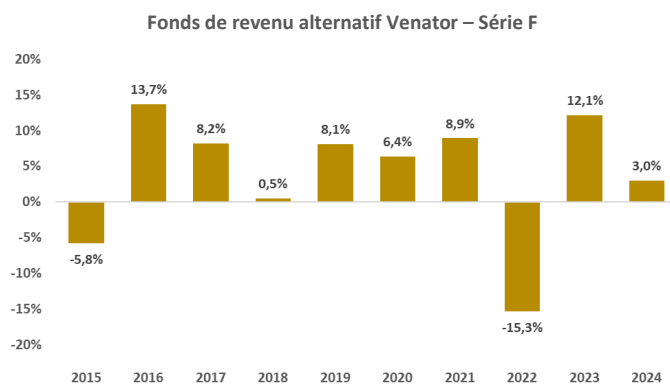
Pour un complément d'information sur le CEI, veuillez consulter le prospectus simplifié et la notice annuelle du Fonds. En contrepartie des services fournis au Fonds, des honoraires sont versés aux membres et leurs dépenses leur sont remboursées.

**Rendement passé**

Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être différents si l'épargnant ne réinvestissait pas les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution et de rachat, des frais facultatifs (que des courtiers peuvent facturer), ni de l'impôt sur le résultat exigible, qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

**Rendements d'année en année**

Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Ils indiquent la variation en pourcentage à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



\* Les rendements de 2024 concernent la période de six mois terminée le 30 juin.

### Rendement annuel composé

Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire du rendement annualisé des parts de séries A et F du Fonds, ainsi que le rendement de l'indice de référence du Fonds, au 30 juin 2024.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création**
Série F	9,8%	-0,7%	2,9%	3,7%	8,2%
Série A	8,5%	-1,8%	1,9%	2,7%	7,0%
Indice de référence*	10,9%	2,1%	4,1%	4,4%	6,9%

\*L'indice de référence du Fonds est composé à 75 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch High Yield Index et à 25 % de l'indice Bloomberg Canadian High Yield Corporate Bond Index.

\*\* Date de création : le 1<sup>er</sup> août 2008 pour la série F; le 1<sup>er</sup> août 2009 pour la série A.

**Faits saillants financiers**

Le tableau qui suit présente les informations financières clés du Fonds, lesquelles vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers semestriels non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

Série A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net par part du Fonds (note 1)</b>						
<b>Actif net par part à l'ouverture de la période</b>	5,07 \$	4,78 \$	5,96 \$	5,73 \$	5,70 \$	5,52 \$
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25 \$	0,50 \$	0,42 \$	0,31 \$	0,37 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,37) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,20) \$	(0,31) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06) \$	0,15 \$	(0,74) \$	0,18 \$	0,19 \$	0,36 \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,12 \$	0,23 \$	(0,42) \$	0,22 \$	(0,14) \$	(0,08) \$
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation</b>	0,12 \$	0,51 \$	(1,00) \$	0,46 \$	0,21 \$	0,39 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts :</b>						
À partir du revenu de placement net	– \$	(0,21) \$	(0,10) \$	(0,07) \$	(0,14) \$	(0,15) \$
À partir des gains en capital	– \$	– \$	– \$	(0,10) \$	(0,00) \$	(0,05) \$
À partir des dividendes	– \$	– \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	(0,11) \$	(0,04) \$	(0,08) \$	(0,00) \$
<b>Total des distributions annuelles aux porteurs de parts</b>	(0,15) \$	(0,21) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,24) \$	(0,21) \$
<b>Actif net par part à la clôture de la période (note 2)</b>	5,04 \$	5,07 \$	4,78 \$	5,96 \$	5,73 \$	5,70 \$
<b>Ratios et données supplémentaires (note 3)</b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 460 \$	1 487 \$	1 625 \$	3 044 \$	3 158 \$	3 684 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	290	293	340	511	551	647
Ratio des frais de gestion (note 4)	4,13 %	4,14 %	3,85 %	4,18 %	3,74 %	4,24 %
Valeur liquidative par part	5,04 \$	5,07 \$	4,78 \$	5,96 \$	5,73 \$	5,70 \$

Série F	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net par part du Fonds</b> (note 1)						
<b>Actif net par part à l'ouverture de la période</b>	5,72 \$	5,31 \$	6,52 \$	6,49 \$	6,36 \$	6,17 \$
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29 \$	0,56 \$	0,47 \$	0,35 \$	0,41 \$	0,48 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,36) \$	(0,23) \$	(0,21) \$	(0,18) \$	(0,29) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07) \$	0,18 \$	(0,91) \$	0,23 \$	0,27 \$	0,40 \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,14 \$	0,24 \$	(0,38) \$	0,17 \$	(0,11) \$	(0,10) \$
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation</b>	0,17 \$	0,62 \$	(1,04) \$	0,54 \$	0,40 \$	0,49 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>						
À partir du revenu de placement net	– \$	(0,21) \$	(0,19) \$	(0,16) \$	(0,21) \$	(0,24) \$
À partir des gains en capital	– \$	– \$	– \$	(0,38) \$	(0,01) \$	(0,06) \$
À partir des dividendes	– \$	– \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Remboursement de capital	– \$	(0,01) \$	(0,02) \$			
<b>Total des distributions annuelles aux porteurs de parts</b>	(0,15) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,55) \$	(0,24) \$	(0,31) \$
<b>Actif net par part à la clôture de la période</b> (note 2)	5,74 \$	5,72 \$	5,31 \$	6,52 \$	6,49 \$	6,36 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b> (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	53 998 \$	55 115 \$	47 393 \$	73 600 \$	62 907 \$	55 474 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 403	9 632	8 922	11 289,00	9 691	8 724
Ratio des frais de gestion (note 4)	3,01 %	3,01 %	2,79 %	3,09 %	2,91 %	3,29 %
Valeur liquidative par part	5,74 \$	5,72 \$	5,31 \$	6,52 \$	6,49 \$	6,36 \$



Série D	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net par part du Fonds (note 1)</b>						
<b>Actif net par part à l'ouverture de la période</b>	– \$	– \$	5,29 \$	5,09 \$	5,00 \$	
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	– \$	– \$	0,07 \$	0,27 \$	0,27 \$	
Total des charges	– \$	– \$	(0,04) \$	(0,19) \$	(0,14) \$	
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	– \$	– \$	0,07 \$	0,19 \$	0,24 \$	
Profits latents (pertes latentes) pour la période	– \$	– \$	(0,33) \$	0,12 \$	(0,05) \$	
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation</b>	– \$	– \$	(0,22) \$	0,39 \$	0,31 \$	
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>						
À partir du revenu de placement net	– \$	– \$	– \$	(0,10) \$	(0,16) \$	
À partir des dividendes	– \$	– \$	– \$	(0,01) \$	(0,01) \$	
Remboursement de capital	– \$	– \$	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,03) \$	
<b>Total des distributions annuelles aux porteurs de parts</b>	– \$	– \$	(0,06) \$	(0,22) \$	(0,20) \$	
<b>Actif net par part à la clôture de la période (note 2)</b>	– \$	– \$	– \$	5,29 \$	5,09 \$	
<b>Ratios et données supplémentaires (note 3)</b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	– \$	– \$	– \$	25 \$	21 \$	
Nombre de parts en circulation (en milliers)	–	–	–	5	4	
Ratio des frais de gestion (note 4)			0,66 %	3,62 %	3,04 %	
Valeur liquidative par part	– \$	– \$	– \$	5,29 \$	5,09 \$	

## Faits saillants financiers (suite)

## Notes

1. L'actif net par part se calcule comme suit :
  - a) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds et des états financiers annuels audités du Fonds.
  - b) L'actif net par part d'une série s'appuie sur le nombre de parts en circulation de cette série au moment considéré. L'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation par part d'une série s'appuie sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette série au cours de la période.
  - c) Les distributions par part d'une série s'appuient sur le nombre de parts en circulation de cette série à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds.
  - d) Les faits saillants financiers n'ont pas pour objet de constituer le prolongement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
2. L'actif net est calculé conformément aux IFRS.  
Toutes les parts de série D ont été rachetées le 31 mars 2022.
3. Ces informations sont présentées au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice indiqué.
4. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») est établi d'après le total des charges payées par chacune des séries du Fonds, incluant les taxes applicables et excluant les courtages et les autres coûts d'opérations de portefeuille, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds au cours de l'exercice. Lorsqu'une série est établie ou rachetée en totalité au cours d'une période, le RFG est annualisé. Le RFG des exercices 2018 à 2022 a été retraité pour tenir compte de l'intérêt sur marge net.

<b>Ratios du Fonds (séries A, D et F)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ratio des frais d'opérations (note 5)	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,05 %	0,01 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille (note 6)	18,05 %	87,63 %	90,08 %	92,60 %	131,63 %	106,69 %

5. Le ratio des frais d'opérations représente les frais d'emprunt sur les placements vendus à découvert, le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Ce ratio est calculé pour l'ensemble du Fonds et s'applique à toutes les séries du Fonds. Le ratio des frais d'opérations des exercices 2018 à 2022 a été retraité pour éliminer l'intérêt sur marge.
6. Le taux de rotation du portefeuille est calculé pour l'ensemble du Fonds en fonction du moindre des souscriptions ou des produits de la vente de titres de l'exercice, exclusion faite de la trésorerie, des billets à court terme et des obligations assorties d'échéances à l'achat d'au plus un an, divisé par la valeur moyenne des titres en portefeuille pour l'exercice. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds 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 le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera 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 du Fonds.

**Sommaire du portefeuille de placements (au 30 juin 2024)**

Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours sur les titres en portefeuille du Fond. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Afin d'en obtenir un exemplaire, vous être priés de consulter notre site Web à l'adresse, [www.venator.ca/resources](http://www.venator.ca/resources), ou de nous joindre par téléphone au 416-934-7998 ou par courriel à [info@venator.ca](mailto:info@venator.ca).

	% de la valeur liquidative	% de la valeur liquidative	
<b>RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE</b>			
Canada	30,9		
États-Unis	80,9		
<b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>			
Obligations à rendement élevé	65,2		
Obligations convertibles	43,5		
Actions privilégiées	3,1		
Titres de capitaux propres	0,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0		
<b>NOTATION DES TITRES À REVENU FIXE</b>			
Aaa	0,0		
Aa	0,0		
A	0,0		
Baa	0,0		
Ba	0,0		
B	51,4		
Caa	11,5		
sans notation	45,8		
<i>*Les notations proviennent de Moody's ou de DBRS Ltd.</i>			
<b>TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (CAD)</b>	<b>55 457 986 \$</b>		
<b>RÉPARTITION SECTORIELLE</b>			
	<b>% de la valeur liquidative</b>		
	<b>Acheteur</b>	<b>Vendeur</b>	
	<b>Net</b>		
Consommation discrétionnaire	17,8	0,0	17,8
Biens de consommation de base	0,0	0,0	0,0
Énergie	7,0	0,0	7,0
Services financiers	0,0	0,0	0,0
Soins de santé	11,7	0,0	11,7
Produits industriels	8,0	0,0	8,0
Technologies	15,1	0,0	15,1
Matières premières	16,3	0,0	16,3
Immobilier	21,5	0,0	21,5
Services de communication	14,4	0,0	14,4
Services publics	0,0	0,0	0,0
SAVS	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>111,8</b>	<b>0,0</b>	<b>111,8</b>
<b>LES 25 PLACEMENTS LES PLUS IMPORTANTS</b>			
Chemours Co. (5,75 %, 15 nov 2028)		5,7	
Brookfield Ppty Reit Inc. (5,75 %, 15 mai 2026)		4,8	
BlueLinx Holdings Inc. (6 %, 15 nov. 2029)		4,6	
Tronox Inc. (4,625 %, 15 mars 2029)		4,5	
Diversified Healthcare Trust (0 %, 15 janv 2026)		4,3	
ZipRecruiter Inc. (5 %, 15 janv 2030)		4,3	
The Gap Inc. (3,625 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2029)		4,3	
Victoria's Secret & Co. (4,625 %, 15 juil 2029)		4,1	
G-III Apparel Group Ltd. (7,875 %, 15 août 2025)		3,7	
Dye & Durham Limited (3,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026) – CONV. 73,25 \$		3,6	
Bristow Group Inc. (6,875 %, 1 <sup>er</sup> mars 2028)		3,6	
ERO Copper Corp. (6,5 %, 15 fév 2030)		3,6	
Chegg Inc. (0,125 %, 15 mars 2025) – CONV. 51,5581 \$		3,5	
Advantage Energy Ltd (5 %, 30 juin 2029) CONV 14,58 \$		3,4	
NFI Group Inc. (5 %, 15 janv. 2027) – CONV. 33,15 \$		3,4	
Porch Group Inc. (6,75 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2028) – CONV. 25,0028 \$		3,2	
Dye & Durham Ltd (6,5 %, 1 <sup>er</sup> nov 2028) - CONV 40 \$		3,1	
Cryoport Inc. (0,75 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2026) – CONV. 117,59 \$		3,1	
Harrow Health Inc., actions privilégiées, 11,875 %		3,1	
MPT Finance Corp. (5 %, 15 oct 2027)		3,1	
Snap Inc. (0,125 %, 1 <sup>er</sup> mars 2028) - CONV 56,3399 \$		3,0	
Well Health Tech Corp. (5,5 %, 31 déc. 2026) – CONV. 9,23 \$		2,9	
Hughes Satellite Systems Corp. (5,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2026)		2,9	
RingCentral Inc. (8,5 %, 15 août 2030)		2,6	
Chemtrade Logistics Inc Fund (7 %, 30 juin 2028) - CONV 12,85 \$		2,5	
<b>25 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE</b>			
<b>(% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE)</b>		<b>90,9</b>	