



Fonds alternatif ascendant Venator

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2025

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds alternatif ascendant Venator (le « Fonds »). 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 East, Suite 310, Toronto, Ontario, M4W 1A8, par courriel au info@venator.ca, ou en se rendant sur notre site Web au www.venator.ca/resources ou sur le site Web de SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un des moyens susmentionnés afin d'obtenir, sans frais, un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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 annuel 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 31 décembre 2025.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds, l'aperçu du Fonds et les états financiers audités au 31 décembre 2025.

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 d'investissement du Fonds est de générer une croissance du capital à long terme grâce à une sélection quantitative de titres fondée sur des règles en prenant des positions longues sur des titres de participation.

Le gestionnaire a l'intention d'utiliser un modèle quantitatif exclusif, fondé sur des règles, pour investir dans un panier d'actions de l'indice S&P 500 (l'« **indice** »), qui est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour représenter les rendements des actions américaines à grande capitalisation. La stratégie d'investissement sera axée sur l'initiation de positions dans des actions principalement dans la moitié inférieure des composants de l'indice, déterminée par la capitalisation boursière. L'objectif de cette stratégie est d'offrir aux investisseurs une exposition accrue aux leaders potentiels de l'avenir et, ce faisant, grâce à une plus-value du capital à long terme, de chercher à surperformer l'indice S&P 500 Total Return à plus long terme. Le gestionnaire prévoit investir dans au moins 200 sociétés de l'indice S&P 500. De plus amples renseignements sur l'indice S&P 500 et les émetteurs qui le composent sont disponibles auprès de S&P sur son site Web à l'adresse www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500.

Bien que la stratégie ne soit pas censée être vendue à découvert à court terme, nous nous réservons le droit de nous couvrir si nous le jugeons nécessaire. Le Fonds peut emprunter des liquidités et utiliser l'effet de levier de temps à autre, mais ce ne sera pas un élément clé de la stratégie.

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 »).
- les dispositions suivantes du Règlement 81-102 (la « limite totale liée aux emprunts et aux ventes à découvert ») afin de permettre à chaque Fonds d'emprunter des fonds et de vendre des titres à découvert aux termes des stratégies d'effet de levier (terme défini ci-après), pourvu que, immédiatement après une telle opération, la valeur totale des fonds empruntés, combinée à la valeur marchande totale des titres vendus à découvert par le Fonds, n'excède pas 100 % de la valeur liquidative de celui-ci :
 - le sous-paragraphe 2.6(2)c) du Règlement 81-102;
 - le sous-paragraphe 2.6.1(1)c)v) du Règlement 81-102, qui interdit à un OPC alternatif de vendre un titre à découvert, si, au moment de l'opération, la valeur marchande totale des titres vendus à découvert par le Fonds excède 50 % de sa valeur liquidative (la « limite liée à la vente à découvert »);
 - l'article 2.6.2 du Règlement 81-102 (ensemble, la « dispense liée aux stratégies d'effet de levier »);

- 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 à la dernière date d'évaluation de la période hebdomadaire où l'ordre d'achat correspondant à ces parts est reçu (la « fréquence de traitement des achats »); 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 à la recherche d'un fonds d'actions diversifié ayant le potentiel de surperformer l'indice S&P 500 Total Return à long terme. Le Fonds est une solution de rechange aux fonds à revenu fixe classiques et il convient aux investisseurs ayant une tolérance moyenne au risque et dont l'horizon de placement se situe à moyen ou à long terme.

Effet de levier

Il y a effet de levier lorsque le Fonds emprunte des sommes ou des titres, ou recourt à des instruments dérivés afin de générer une exposition du placement aux actifs sous-jacents qui est supérieure au montant investi.

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'est située entre 99,8 % et 100,4 % 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 cours de la période considérée, l'effet de levier du Fonds a été principalement attribuable aux positions longues. Au 31 décembre 2025, l'exposition brute globale du Fonds correspondait à 100,2 % 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.

Le 25 juin 2025, la Fonds a procédé à une restructuration en vertu de laquelle son objectif de placement a été modifié. Dans le cadre du changement d'objectif de placement, les stratégies de placement de la Fonds, les frais payés par la Fonds et le nom de la Fonds ont également changé.

L'indice de référence du Fonds est composé d'une pondération de 100 % dans l'indice de rendement total S&P 500.

Emprunts

Au cours de la période considérée, les emprunts du Fonds ont varié de zéro à 0,4 % de l'actif net géré du Fonds. Le Fonds peut avoir 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 visée, la menace des tarifs américains sur les économies canadienne et américaine a fait rebondir un peu les taux d'inflation, mais dans une fourchette attendue. La menace d'un ralentissement des économies plane sous l'anticipation de l'adoption des tarifs, ce qui pourrait avoir un impact sur le taux de chômage. La Fed s'efforce de maintenir un équilibre entre ces deux facteurs concurrents – l'inflation potentielle résultant des tarifs et le chômage – et attend des données supplémentaires avant de prendre une décision. Il y a eu deux autres baisses de taux d'intérêt de 0,25% au Canada, portant le total à quatre pour l'année à la fin de 2025 à 2,25%. La Fed américaine a baissé les taux à trois reprises dans la seconde moitié de 2025, abaissant de 0,25% chaque mois de septembre, octobre et décembre à 3,5-3,75%, tout en tentant de compenser la pression d'un marché du travail en refroidissement et les préoccupations persistantes liées à l'inflation.

Les attentes du marché au Canada sont que le taux restera dans la fourchette de 2,25% pour le reste de l'année. Aux États-Unis, avec un changement imminent dans la direction de la Fed, on s'attend à ce que les taux baissent de 0,75% tout au long de 2026, terminant l'année entre 2,75 et 3,00%. Les yeux continuent de se tourner vers l'impact des politiques tarifaires américaines et les menaces à venir pour ceux qui ne correspondent pas à l'agenda américain. Malgré ces préoccupations, les marchés, en général, ont trouvé un moyen d'examiner toutes ces préoccupations et ont poursuivi leur tendance à la hausse.

Évolution récente de la situation

Les pressions inflationnistes sont restées dans une fourchette attendue pour l'instant. Les États-Unis ont poursuivi leur programme « Acheter l'Amérique » et incitent les entreprises à construire des usines nationales et à employer des travailleurs américains. La pression continue de monter contre les pays qui ne concluent pas d'accords commerciaux acceptables avec les États-Unis sous la menace de tarifs douaniers toujours plus élevés. Il y a aussi la menace d'une augmentation des conflits mondiaux alors que les États-Unis s'agrandissent dans les théâtres. Le globalisme qui s'est manifesté au cours des décennies précédentes semble s'orienter vers des points de vue nationalistes, créant le potentiel de nouvelles alliances commerciales. Cela a créé une incertitude accrue, ce qui a entraîné une hausse des prix des réserves de valeur telles que l'or et l'argent. L'orientation du marché sur l'IA a légèrement diminué, ce qui a marqué

le début d'une diversification apparente des avoirs des investisseurs vers un ensemble plus large d'opportunités, semblable à celles détenues dans le Venator Ascendant Alternative Fund.

Nous continuons de nous attendre à des périodes de volatilité, la pression pour baisser les taux d'intérêt américains restant au premier plan. Le changement de stratégie récemment mis en œuvre se concentre sur la moitié inférieure du S&P 500, qui vise dès le départ à investir dans les leaders de demain.

Opérations entre parties liées

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 212 230 \$, 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	0,50 %	0,00 %	100,00 %
Série A1	1,50 %	66,66 %	33,34 %
Série F1	0,50 %	0,00 %	100,00 %
Série UA	1,50 %	66,66 %	33,34 %
Série UF	0,50 %	0,00 %	100,00 %

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. Avant le 25 juin 2025, les frais de gestion payés par le Fonds étaient plus élevés que ceux indiqués ci-dessus.

Rémunération au rendement

D'après les bénéfices nets d'une série, si le prix unitaire à la date d'évaluation du rendement plus le montant total de toutes les distributions déclarées sur cette part dépasse le point culminant précédent pour les séries UA, A1, UF, F et F1, le gestionnaire aura droit à 10 % de tout gain supérieur au niveau supérieur au seuil supérieur ET supérieur à l'indice de rendement total S&P 500 en dollars américains

(le « **taux minimal** »). Des commissions de performance ne seront facturées que dans la mesure où les investisseurs ne généreront pas de rendements négatifs sur la période.

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 exclura 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.

Au cours de toute période au cours de laquelle la commission de performance est payable et que la valeur liquidative par part d'une série dépasse la marque des hautes eaux et la barre minimale, les porteurs de parts de cette série auront droit, à l'égard de chaque unité détenue dans cette série, à 90 % de toute augmentation de la valeur liquidative ajustée par part supérieure à la valeur minimale et à la marque des hautes eaux. Le gestionnaire aura droit à 10 % de tout gain excédant l'obstacle et la marque des hautes eaux. Les porteurs de parts des séries A1, F et F1 conserveront leur ligne des hautes eaux historique qui était en vigueur au moment de l'achat. Les lignes de haute mer préexistantes demeureront en dollars canadiens. Étant donné que les parts ne sont pas couvertes, la valeur liquidative sera une conversion de la valeur liquidative en dollars américains au taux au comptant disponible. Les nouvelles parts de série UA et UF seront assujetties aux mêmes conditions, mais la marque de haute eau, la valeur liquidative et la tarification seront exprimées en dollars américains. Les investisseurs dans les parts de série I et les parts de série UI peuvent négocier une commission de performance différente de celle décrite. 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^e 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 et de série UI 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 ou F du Fonds.

Avant le 25 juin 2025, les commissions de performance imputées au Fonds étaient calculées sur une base différente de celle indiquée ci-dessus.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 31 décembre 2025, 810 604 parts étaient détenues par le gestionnaire et des porteurs de parts liés au gestionnaire, ce qui correspond à environ 46,7 % 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 clos le 31 décembre 2025, 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

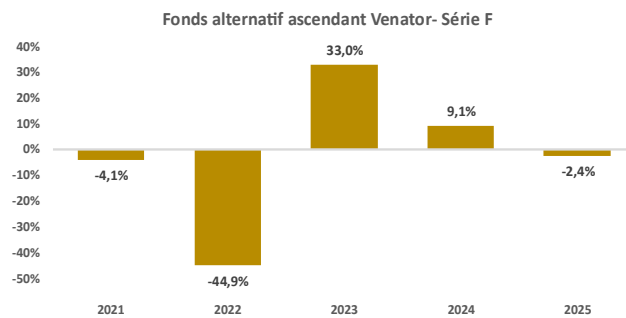
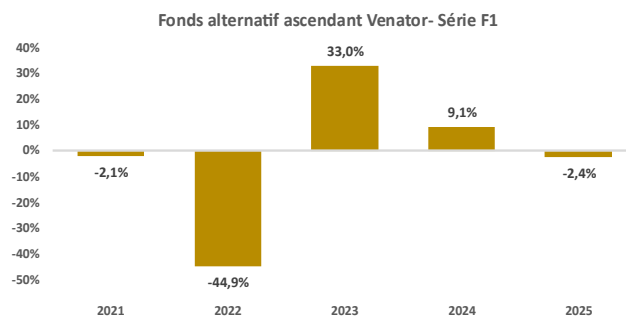
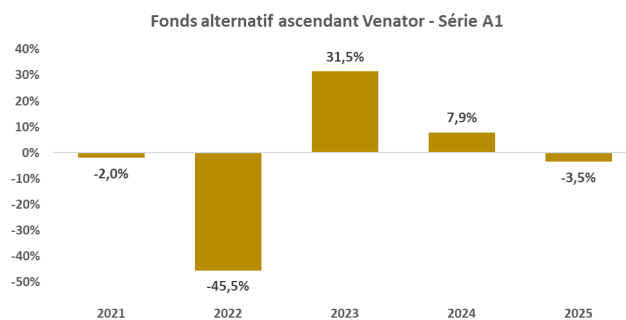
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être différents si l'épargnant ne réinvestissait pas 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.

Le 25 juin 2025, la Fonds a procédé à une restructuration en vertu de laquelle son objectif de placement a été modifié. Dans le cadre du changement d'objectif de placement, les stratégies de placement de la Fonds, les frais payés par la Fonds et le nom de la Fonds ont également changé. Les performances des périodes antérieures à la restructuration auraient été affectées par ces changements, mais il est impossible de déterminer raisonnablement cet impact.

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, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



* Les rendements de 2021 commencent le 30 juin 2021.

** Les rendements antérieurs au 25 juin 2025 proviennent des performances du Fonds avant la restructuration.

Étant donné que le Fonds n'a pas distribué ses titres des séries UA et UF du Fonds avec le nouvel objectif et la nouvelle stratégie d'investissement sous un prospectus simplifié depuis au moins 12 mois, cette information n'est pas disponible.

Rendement annuel composé

Le tableau ci-dessous présente un sommaire du rendement annuel (portefeuille acheteur, portefeuille vendeur et total du portefeuille) des parts de séries A1, F1 et F du Fonds, ainsi que le rendement de l'indice de référence du Fonds, au 31 décembre 2025.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	**Depuis la création
Série A1 Total	-3,5%	11,0%	-	-	-8,8%
Série F1 Total	-2,4%	12,3%	-	-	-7,9%
Série F Total	-2,4%	12,3%	-	-	-8,4%
Indice de référence*	17,9%	23,0%	-	-	12,5%

*L'indice de référence du Fonds est S&P 500 (rendement total)

** Date de création : le 30 juin 2021

*** Les rendements antérieurs au 25 juin 2025 proviennent des performances du Fonds avant la restructuration.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

Le 25 juin 2025, le fonds a été renommé Fonds alternatif fondateurs Venator et l'objectif et la stratégie d'investissement ont été modifiés. Les commissions de gestion et de performance versées par le Fonds ont également évolué. À l'heure actuelle, le Fonds offre des parts de série AU et des parts de série UF, qui ont les mêmes caractéristiques que les parts de série A, de série A1, de série F et de série F1 déjà offertes. Les unités des séries A, A1, F et F1 ne sont plus proposées. Toutes les parts de série A ont été rachetées et il n'y a plus de parts en circulation de cette série. Les parts en circulation des Les séries A1, F et F1 ne peuvent être rachetées que dans un ton sûr.

Avant juin 2021, les activités d'investissement du Fonds étaient réalisées indirectement par la voie de son investissement dans Venator Founders Fund (le « Fonds sous-jacent »). Les produits et charges liés aux placements et les frais de gestion étaient comptabilisés par le Fonds sous-jacent. Par conséquent, les produits et les charges inclus dans les tableaux ci-dessous ne sont pas directement comparables entre les périodes et sont présentés à titre d'information seulement. Les données relatives au ratio des frais de gestion, au ratio des frais de négociation et au taux de rotation des titres en portefeuille des périodes antérieures à 2022 ne sont pas présentées pour cette raison.

Série A	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période (\$)	–	–	–	18,20	17,08	11,50
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	–	–	–	–	0,03	–
Total des charges (\$)	–	–	–	–	(0,59)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	–	–	–	–	8,74	0,85
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	–	–	–	–	(7,06)	4,18
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	–	–	–	–	1,12	5,00
Distributions aux porteurs de parts :						
À partir du revenu de placement net (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes (\$)	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts	–	–	–	–	–	–
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	–	–	–	–	18,20	17,08
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	–	–	–	–	19 515	18 203
Nombre de parts en circulation (en milliers)	–	–	–	–	1 072	1 065
Ratio des frais de gestion (note 4)	–	–	–	–	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	–	–	–	–	18,20	17,08

Série A1	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période (\$)	7,57	7,02	5,34	9,80	–	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	0,17	0,30	0,28	0,13	0,02	–
Total des charges (\$)	(0,36)	(0,62)	(0,51)	(0,33)	(0,19)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	0,89	1,75	0,37	(4,44)	(0,21)	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	(0,97)	(0,88)	1,58	0,05	0,47	–
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	(0,27)	0,55	1,72	(4,59)	0,09	–
Distributions aux porteurs de parts :						
À partir du revenu de placement net (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes (\$)	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts (\$)	–	–	–	–	–	–
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	7,31	7,57	7,02	5,34	9,80	–
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers) (\$)	9 426	11 127	10 528	8 981	547	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 290	1 469	1 500	1 683	56	–
Ratio des frais de gestion (note 4)	4,19%	4,58 %	4,12 %	3,27 %	s. o.	–
Valeur liquidative par part (\$)	7,31	7,57	7,02	5,34	9,80	–

Série F	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période (\$)	15,89	14,56	10,95	19,87	18,48	12,37
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	0,34	0,63	0,57	0,25	0,04	–
Total des charges (\$)	(0,70)	(1,12)	(0,91)	(0,50)	(0,53)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	0,99	3,75	0,75	(8,86)	8,57	0,70
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	(3,13)	(1,98)	3,37	(0,51)	(6,74)	3,16
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	(2,50)	1,28	3,78	(9,62)	1,34	3,83
Distributions aux porteurs de parts						
À partir du revenu de placement net (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes (\$)	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts	–	–	–	–	–	–
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	15,50	15,89	14,56	10,95	19,87	18,48
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers) (\$)	198	1 601	1 614	1 626	5 461	4 807
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	101	111	149	275	260
Ratio des frais de gestion (note 4)	3,34 %	3,45 %	2,99 %	2,11 %	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	15,50	15,89	14,56	10,95	19,87	18,48
Série F1	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période (\$)	7,83	7,17	5,39	9,79	–	–
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	0,18	0,31	0,28	0,16	0,02	–
Total des charges (\$)	(0,29)	(0,55)	(0,45)	(0,27)	(0,11)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	0,93	1,70	0,43	(4,62)	0,01	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	(1,02)	(0,74)	1,46	0,77	(0,52)	–
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	(0,20)	0,72	1,72	(3,96)	(0,60)	–
Distributions aux porteurs de parts						
À partir du revenu de placement net (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital (\$)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes (\$)	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts	–	–	–	–	–	–
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	7,64	7,83	7,17	5,39	9,79	–
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers) (\$)	1 431	1 558	1 275	1 092	820	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	187	199	178	202	84	–
Ratio des frais de gestion (note 4)	3,07 %	3,46 %	2,97 %	2,22 %	s. o.	–
Valeur liquidative par part (\$)	7,64	7,83	7,17	5,39	9,79	–

Series UA	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période (\$)	-					
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	0,15					
Total des charges (\$)	(0,23)					
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	0,03					
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	0,22					
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	0,17					
Distributions aux porteurs de parts						
À partir du revenu de placement net (\$)	-					
À partir des gains en capital (\$)	-					
À partir des dividendes (\$)	-					
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts	-					
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	14,29					
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers) (\$)	350					
Nombre de parts en circulation (en milliers)	25					
Ratio des frais de gestion (note 4)	3,98%					
Valeur liquidative per part (\$)	14,29					

Series UF	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds (note 1)						
Actif net par part à l'ouverture de la période \$	-					
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits (\$)	0,18					
Total des charges (\$)	(0,19)					
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période (\$)	0,04					
Profits latents (pertes latentes) pour la période (\$)	0,34					
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable aux activités d'exploitation (\$)	0,37					
Distributions aux porteurs de parts						
À partir du revenu de placement net (\$)	-					
À partir des gains en capital (\$)	-					
À partir des dividendes (\$)	-					
Total des distributions annuelles aux porteurs de parts	-					
Actif net par part à la clôture de la période (\$) (note 2)	14,16					
Ratios et données supplémentaires (note 3)						
Total de la valeur liquidative (en milliers) (\$)	3,120					
Nombre de parts en circulation (en milliers)	220					
Ratio des frais de gestion (note 4)	2,80%					
Valeur liquidative per part (\$)	14,16					

Faits saillants financiers (suite)**Notes**

1. L'actif net par part se calcule comme suit :
 - a) Ces renseignements proviennent 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.
 - a) Les parts de série A ont été regroupées avec les parts de série A1 le 1^{er} janvier 2022.
 - b) Les unités UA de la série ont été mises en service pour la première fois le 9 août 2025 ; Les unités de la série UF ont été mises en service pour la première fois le 12 juillet 2025.
3. Ces informations sont présentées 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 au cours d'un exercice, le RFG est annualisé.

Ratios du Fonds (séries A1, F et F1)	2025	2024	2023	2022
Ratio des frais d'opérations (note 5)	0,53 %	0,77 %	0,83 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille (note 6)	430,98 %	692,04 %	600,70 %	587,58 %

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.
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 31 décembre 2025)

Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours sur les titres en portefeuille du Fonds. 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, ou de nous joindre par téléphone au 416-934-7998 ou par courriel à info@venator.ca.

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	
Canada	0,00
États-Unis	100,2

	%
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Actions	100,2
Options	0,0
Bons de souscription	0,0
Titres à revenu fixe	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0

	%
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE	
Actions américaines	100,2
Actions canadiennes	0,00
Options américaines	0,0
Bons de souscription	0,0
Obligations	0,0
Actions américaines vendues à découvert	0,0
Actions canadiennes vendues à découvert	0,0

TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (CAD) 14 523 883 \$

RÉPARTITION SECTORIELLE

	% de la valeur liquidative		
	Acheteur	Vendeur	Net
Consommation discrétionnaire	9,5	0,0	9,5
Biens de consommation de base	8,3	0,0	8,3
Énergie	4,5	0,0	4,5
Services financiers	13,2	0,0	13,2
Soins de santé	11,1	0,0	11,1
Produits industriels	14,2	0,0	14,2
Technologies	12,4	0,0	12,4
Matières premières	5,8	0,0	5,8
Immobilier	6,6	0,0	6,6
Services de communication	6,0	0,0	6,0
Services publics	8,5	0,0	8,5
TOTAL	100,2	0,0	100,2

LES 25 PLACEMENTS LES PLUS IMPORTANTS

	%
Warner Bros Discovery Inc.	1.1
Western Digital Corp.	0.9
Seagate Technology Holdings PLC	0.9
IDEXX Laboratories Inc.	0.8
Electronic Arts Inc.	0.8
Valero Energy Corp.	0.8
Cardinal Health Inc.	0.8
Take-Two Interactive Software Inc.	0.7
Delta Air Lines Inc.	0.7
Las Vegas Sands Corp.	0.7
Monolithic Power Systems Inc.	0.7
Rockwell Automation Inc.	0.7
Yum! Brands Inc.	0.7
Energy Corp.	0.6
TKO Group Holdings Inc.	0.6
Occidental Petroleum Corp.	0.6
Public Service Enterprise Group Inc.	0.6
Carnival Corp.	0.6
Cognizant Technology Solutions Corp.	0.6
Fair Isaac Corp.	0.6
Targa Resources Corp.	0.6
Prudential Financial Inc.	0.6
Block Inc.	0.6
eBay Inc.	0.6
Garmin Ltd	0.6

**25 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE
(% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE) 17.8**