

États financiers du

# **FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR**

et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Bay Adelaide Centre  
333, rue Bay, Bureau 4600  
Toronto (Ontario) M5H 2S5  
Canada  
Téléphone 416-777-8500  
Télécopieur 416-777-8818

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de Fonds alternatif ascendant Venator

### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Fonds alternatif ascendant Venator (le « Fonds »), qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



## ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## ***Responsabilités de la direction à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

## ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.



En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 24 mars 2026

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## États de la situation financière Aux 31 décembre

	2025	2024
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Montant à recevoir des courtiers	2 948 \$	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 264	2 042
Placements détenus, à la juste valeur (au coût – 13 878 018 \$; 12 167 764 \$ en 2024) (note 8)	14 546 072	14 442 142
Dividendes à recevoir	17 304	12 432
Montant à recevoir au titre des placements vendus	-	37 593
Autres actifs	325	406
Intérêts à recevoir	-	20 122
	<u>14 580 913</u>	<u>14 514 737</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Montant à payer des courtiers	-	128 291
Créditeurs et charges à payer	40 581	74 338
Frais de gestion à payer (note 5)	16 449	25 298
	<u>57 030</u>	<u>227 927</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>14 523 883 \$</u>	<u>14 286 810 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série :</b>		
Série A1	9 425 863 \$	11 127 332 \$
Série F	197 553	1 601 382
Série F1	1 430 577	1 558 096
Série UA	350 224	-
Série UF	3 119 666	-
	<u>14 523 883 \$</u>	<u>14 286 810 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) :</b>		
Série A1	1 290 225	1 469 432
Série F	12 746	100 809
Série F1	187 260	198 997
Série UA	24 507	-
Série UF	220 285	-
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :</b>		
Série A1	7,31 \$	7,57 \$
Série F	15,50	15,89
Série F1	7,64	7,83
Série UA <sup>(1)</sup>	14,29	-
Série UF <sup>(2)</sup>	14,16	-

(1) 10,42 \$ US pour 2025

(2) 10,32 \$ US pour 2025

Approuvé au nom de la fiducie :



\_\_\_\_\_, fiduciaire  
Venator Capital Management Ltd.

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre

	2025	2024
<b>Revenu</b>		
Intérêts aux fins de distribution	101 379 \$	566 473 \$
Profit réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	1 491 180	3 448 078
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements	(1 606 026)	(1 676 393)
Dividendes	221 540	105 154
Remboursement du HST	194	-
Autres revenus	-	401
	<u>208 267</u>	<u>2 443 713</u>
<b>Charges</b>		
Intérêts et frais d'emprunt	151 719	670 634
Frais de gestion (note 5)	212 230	279 939
Charges d'exploitation	175 433	127 886
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	66 688	107 355
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	-	92 137
Honoraires d'audit	40 971	47 218
Frais juridiques	15 002	21 541
Retenues d'impôt	20 359	3 614
	<u>682 402</u>	<u>1 350 324</u>
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(474 135) \$</u>	<u>1 093 389 \$</u>
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série (note 11) :</b>		
Série A1	(359 869) \$	820 481 \$
Série F	(126 084)	135 966
Série F1	(39 488)	136 942
Série UA	3 351	-
Série UF	47 955	-
	<u>(474 135) \$</u>	<u>1 093 389 \$</u>
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 11) :</b>		
Série A1	(0,27) \$	0,55 \$
Série F	(2,50)	1,28
Série F1	(0,20)	0,72
Série UA <sup>(1)</sup>	0,17	-
Série UF <sup>(2)</sup>	0,37	-

(1) 0,12 \$ US pour 2025

(2) 0,26 \$ US pour 2025

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Exercices clos les 31 décembre

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables*	Rachat de parts rachetables*	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice
<b>2025</b>					
Série A1	11 127 332 \$	- \$	(1 341 600) \$	(359 869) \$	9 425 863 \$
Série F	1 601 382	-	(1 277 745)	(126 084)	197 553
Série F1	1 558 096	-	(88 031)	(39 488)	1 430 577
Série UA	-	346 873	-	3 351	350 224
Série UF	-	3 071 711	-	47 955	3 119 666
	<u>14 286 810</u> \$	<u>3 418 584</u> \$	<u>(2 707 376)</u> \$	<u>(474 135)</u> \$	<u>14 523 883</u> \$

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables**	Rachat de parts rachetables**	Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice
<b>2024</b>					
Série A1	10 528 399 \$	416 382 \$	(637 930) \$	820 481 \$	11 127 332 \$
Série F	1 614 491	-	(149 075)	135 966	1 601 382
Série F1	1 275 067	263 700	(117 613)	136 942	1 558 096
	<u>13 417 957</u> \$	<u>680 082</u> \$	<u>(904 618)</u> \$	<u>1 093 389</u> \$	<u>14 286 810</u> \$

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Tableaux des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre

	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés à ce qui suit :</b>		
<b>Activité d'exploitation</b>		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(474 135) \$	1 093 389 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments hors trésorerie :		
Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	(1 491 180)	(3 448 078)
Variation de la plus-value/moins-value latente des placements	1 606 026	1 676 393
Variation des soldes hors trésorerie :		
(Augmentation) diminution du montant à recevoir des courtiers	(2 948)	392 420
(Augmentation) des dividendes à recevoir	(4 872)	(10 013)
Diminution du montant à recevoir au titre des placements vendus	37 593	1 716 211
Diminution des autres actifs	81	426
Diminution des intérêts à recevoir	20 122	30 032
(Diminution) augmentation du montant à payer à des courtiers	(128 291)	128 291
(Diminution) des créditeurs et charges à payer	(33 757)	(29 848)
Augmentation des frais de gestion à payer	(8 849)	3 045
(Diminution) du montant à payer au titre des placements achetés	-	(920 223)
Produit de la vente de placements	53 435 391	113 195 754
Achat de placements	(53 969 224)	(112 863 503)
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(1 014 043)</u>	<u>964 296</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 418 584	680 082
Montant payé au rachat de parts rachetables	(2 707 376)	(904 618)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	<u>711 208</u>	<u>(224 536)</u>
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(302 835)	739 760
Profit (perte) de change sur la trésorerie	315 057	(811 242)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 042	73 524
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<u>14 264 \$</u>	<u>2 042 \$</u>
<b>Renseignements supplémentaires*</b>		
Intérêts payés	184 667 \$	667 572 \$
Intérêts reçus	121 502	598 633
Dividendes payés	-	99 401
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	196 309	91 527

\*Compris dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille Au 31 décembre 2025

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines</b>				
468	Agilent Technologies Inc.	77 688 \$	87 337 \$	0,60
237	Akamai Technologies Inc.	25 768	28 360	0,20
195	Albemarle Corp.	17 748	37 827	0,26
287	Alexandria Real Estate Equities Inc.	29 236	19 264	0,13
118	Align Technology Inc.	28 949	25 271	0,17
142	Allegion PLC	28 656	31 009	0,21
425	Alliant Energy Corp.	35 841	37 894	0,26
3 815	Amcor PLC	47 147	43 637	0,30
448	Ameren Corp.	59 154	61 357	0,42
322	American Water Works Co Inc.	62 189	57 632	0,40
231	AO Smith Corp.	21 010	21 189	0,15
587	APA Corp.	15 267	19 692	0,14
358	Aptiv PLC	34 193	37 360	0,26
599	Arch Capital Group Ltd.	74 352	78 801	0,54
794	Archer-Daniels-Midland Co.	58 391	62 605	0,43
84	Assurant Inc.	22 951	27 747	0,19
269	Atmos Energy Corp.	57 626	61 844	0,43
235	AvalonBay Communities Inc.	64 840	58 438	0,40
127	Avery Dennison Corp.	30 749	31 680	0,22
442	Ball Corp.	33 890	32 111	0,22
851	Baxter International Inc.	34 325	22 304	0,15
347	Best Buy Co Inc.	32 857	31 853	0,22
243	Biogen Inc.	43 229	58 653	0,40
259	Bio-Techne Corp.	18 118	20 890	0,14
1 004	Block Inc.	86 426	89 628	0,62
262	Boston Properties Inc.	24 776	24 248	0,17
193	Broadridge Financial Solutions Inc.	63 389	59 073	0,41
565	Brown & Brown Inc.	82 527	61 759	0,43
765	Brown-Forman Corp.	27 969	27 342	0,19
183	Builders FirstSource Inc.	29 612	25 824	0,18
319	Bunge Global SA	35 802	38 973	0,27
176	Camden Property Trust	27 308	26 572	0,18
393	Cardinal Health Inc.	88 273	110 764	0,76
2 169	Carnival Corp.	78 267	90 850	0,63
173	Cboe Global Markets Inc.	55 477	59 555	0,41
216	CDW Corp.	52 024	40 348	0,28
812	Centene Corp.	55 052	45 827	0,32
1 079	CenterPoint Energy Inc.	54 604	56 737	0,39
258	CF Industries Holdings Inc.	32 652	27 367	0,19
196	CH Robinson Worldwide Inc.	26 665	43 215	0,30
83	Charles River Laboratories International Inc.	17 265	22 708	0,16
242	Charter Communications Inc.	84 256	69 285	0,48

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
397	Church & Dwight Co Inc.	51 564 \$	45 655 \$	0,31
258	Cincinnati Financial Corp.	52 276	57 790	0,40
710	Citizens Financial Group Inc.	43 287	56 878	0,39
503	CMS Energy Corp.	48 122	48 242	0,33
798	Cognizant Technology Solutions Corp.	83 896	90 840	0,63
59	Comfort Systems USA Inc.	77 448	75 520	0,52
790	Conagra Brands Inc.	22 169	18 755	0,13
596	Consolidated Edison Inc.	80 955	81 186	0,56
289	Constellation Brands Inc.	63 717	54 682	0,38
1 600	Copart Inc.	86 832	85 912	0,59
115	Corpay Inc.	50 878	47 463	0,33
700	CoStar Group Inc.	78 338	64 554	0,44
1 258	Coterra Energy Inc.	44 895	45 411	0,31
719	Crown Castle International Corp.	88 536	87 636	0,60
193	Darden Restaurants Inc.	56 960	48 710	0,34
118	DaVita Inc.	22 708	18 386	0,13
266	Dayforce Inc.	20 651	25 231	0,17
240	Deckers Outdoor Corp.	33 413	34 124	0,23
1 079	Delta Air Lines Inc.	74 630	102 701	0,71
1 036	Devon Energy Corp.	46 452	52 047	0,36
645	DexCom Inc.	73 901	58 712	0,40
364	Dollar General Corp.	55 835	66 282	0,46
328	Dollar Tree Inc.	44 676	55 336	0,38
57	Domino's Pizza Inc.	35 336	32 585	0,22
226	Dover Corp.	55 539	60 516	0,42
1 167	Dow Inc.	42 753	37 421	0,26
343	DTE Energy Co.	62 618	60 675	0,42
692	DuPont de Nemours Inc.	65 630	38 153	0,26
746	eBay Inc.	78 978	89 115	0,61
636	Edison International	45 064	52 354	0,36
413	Electronic Arts Inc.	92 357	115 739	0,80
75	EMCOR Group Inc.	65 081	62 930	0,43
738	Entergy Corp.	84 916	93 555	0,64
91	EPAM Systems Inc.	21 526	25 570	0,18
1 031	EQT Corp.	81 770	75 791	0,52
203	Equifax Inc.	71 887	60 410	0,42
628	Equity Residential	56 712	54 296	0,37
88	Erie Indemnity Co.	41 706	34 596	0,24
106	Essex Property Trust Inc.	40 913	38 043	0,26
71	Everest Group Ltd.	32 941	33 045	0,23
380	Evergy Inc.	36 281	37 780	0,26

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
620	Eversource Energy	54 450 \$	57 253 \$	0,39
394	Expand Energy Corp.	63 183	59 635	0,41
203	Expedia Inc.	48 812	78 878	0,54
222	Expeditors International of Washington Inc.	34 962	45 370	0,31
351	Extra Space Storage Inc.	70 225	62 687	0,43
97	F5 Inc.	40 052	33 959	0,23
63	FactSet Research Systems Inc.	36 368	25 074	0,17
39	Fair Isaac Corp.	82 366	90 429	0,62
142	Federal Realty Investment Trust	18 600	19 631	0,14
855	Fidelity National Information Services Inc.	83 398	77 933	0,54
1 092	Fifth Third Bancorp	61 935	70 106	0,48
178	First Solar Inc.	39 912	63 773	0,44
954	FirstEnergy Corp.	53 939	58 578	0,40
889	Fiserv Inc.	81 569	81 904	0,56
525	Fortive Corp.	48 331	39 753	0,27
689	Fox Corp.	53 749	69 048	0,48
861	Franklin Resources Inc.	27 506	28 211	0,19
319	Garmin Ltd.	86 414	88 749	0,61
120	Gartner Inc.	62 918	41 520	0,29
752	GE HealthCare Technologies Inc.	75 306	84 593	0,58
1 019	Gen Digital Inc.	40 887	38 000	0,26
98	Generac Holdings Inc.	19 727	18 329	0,13
882	General Mills Inc.	62 207	56 249	0,39
231	Genuine Parts Co.	38 806	38 956	0,27
391	Global Payments Inc.	42 566	41 506	0,29
131	Globe Life Inc.	22 422	25 128	0,17
224	GoDaddy Inc.	52 978	38 119	0,26
1 391	Halliburton Co.	40 205	53 913	0,37
232	Hasbro Inc.	23 228	26 091	0,18
1 148	Healthpeak Properties Inc.	27 597	25 318	0,17
195	Henry Schein Inc.	19 313	20 213	0,14
2 206	Hewlett Packard Enterprise Co.	59 072	72 673	0,50
369	Hologic Inc.	33 082	37 698	0,26
909	Hormel Foods Corp.	36 675	29 547	0,20
1 137	Host Hotels & Resorts Inc.	24 746	27 648	0,19
1 517	HP Inc.	51 783	46 355	0,32
89	Hubbell Inc.	49 738	54 210	0,37
199	Humana Inc.	66 991	69 905	0,48
2 586	Huntington Bancshares Inc/OH	57 901	61 535	0,42
66	Huntington Ingalls Industries Inc.	22 012	30 783	0,21
123	IDEX Corp.	29 308	30 017	0,21

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
133	IDEXX Laboratories Inc.	99 843 \$	123 405 \$	0,85
324	Incyte Corp.	31 473	43 890	0,30
653	Ingersoll Rand Inc.	74 714	70 949	0,49
116	Insulet Corp.	49 172	45 221	0,31
423	International Flavors & Fragrances Inc.	42 298	39 096	0,27
873	International Paper Co.	55 734	47 162	0,32
735	Invesco Ltd.	16 660	26 482	0,18
1 013	Invitation Homes Inc.	45 528	38 609	0,27
283	IQVIA Holdings Inc.	63 562	87 489	0,60
489	Iron Mountain Inc.	69 306	55 632	0,38
177	Jabil Inc.	52 401	55 353	0,38
119	Jack Henry & Associates Inc.	28 772	29 782	0,21
195	Jacobs Solutions Inc.	35 427	35 425	0,24
158	JB Hunt Transport Services Inc.	31 271	42 113	0,29
3 166	Kenvue Inc.	79 927	74 902	0,52
2 246	Keurig Dr Pepper Inc.	84 406	86 282	0,59
1 806	KeyCorp	42 400	51 124	0,35
285	Keysight Technologies Inc.	64 846	79 422	0,55
549	Kimberly-Clark Corp.	79 977	75 965	0,52
1 123	Kimco Realty Corp.	32 616	31 220	0,21
138	Labcorp Holdings Inc.	49 590	47 483	0,33
229	Lamb Weston Holdings Inc.	16 897	13 157	0,09
1 117	Las Vegas Sands Corp.	68 875	99 716	0,69
212	Leidos Holdings Inc.	46 277	52 453	0,36
417	Lennar Corp.	64 299	58 793	0,40
59	Lennox International Inc.	45 849	39 292	0,27
388	Live Nation Entertainment Inc.	78 582	75 830	0,52
341	Loews Corp.	42 676	49 252	0,34
195	lululemon athletica Inc.	59 369	55 577	0,38
532	LyondellBasell Industries NV	41 261	31 593	0,22
254	M&T Bank Corp.	66 608	70 188	0,48
101	Martin Marietta Materials Inc.	76 613	86 252	0,59
343	Masco Corp.	30 364	29 853	0,21
390	Match Group Inc.	16 893	17 271	0,12
444	McCormick & Co Inc/MD	44 642	41 475	0,29
34	Mettler-Toledo International Inc.	55 872	65 012	0,45
452	MGM Resorts International	21 161	22 621	0,16
893	Microchip Technology Inc.	85 253	78 041	0,54
194	Mid-America Apartment Communities Inc.	38 705	36 960	0,25
646	Moderna Inc.	23 545	26 128	0,18
86	Molina Healthcare Inc.	30 297	20 469	0,14

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
328	Molson Coors Brewing Co.	21 477 \$	20 999 \$	0,14
80	Monolithic Power Systems Inc.	82 601	99 446	0,68
327	NetApp Inc.	48 075	48 028	0,33
973	News Corp.	38 856	34 856	0,24
789	NiSource Inc.	43 876	45 189	0,31
92	Nordson Corp.	27 109	30 337	0,21
312	Northern Trust Corp.	53 640	58 448	0,40
753	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	20 677	23 051	0,16
318	NRG Energy Inc.	68 019	69 450	0,48
378	Nucor Corp.	67 952	84 561	0,58
5	NVR Inc.	50 440	50 010	0,34
1 628	Occidental Petroleum Corp.	89 407	91 813	0,63
345	Old Dominion Freight Line Inc.	75 116	74 193	0,51
524	Omnicom Group Inc.	52 471	58 032	0,40
665	ON Semiconductor Corp.	48 529	49 387	0,34
644	Otis Worldwide Corp.	84 819	77 152	0,53
148	Packaging Corp of America	38 801	41 861	0,29
1 822	Paramount Skydance Corp.	34 975	33 485	0,23
94	Paycom Software Inc.	28 650	20 545	0,14
272	Pentair PLC	38 243	38 849	0,27
3 632	PG&E Corp.	71 294	80 049	0,55
198	Pinnacle West Capital Corp.	24 372	24 087	0,17
63	Pool Corp.	25 964	19 765	0,14
371	PPG Industries Inc.	57 180	52 134	0,36
1 222	PPL Corp.	57 612	58 693	0,40
363	Principal Financial Group Inc.	39 048	43 916	0,30
579	Prudential Financial Inc.	82 381	89 638	0,62
199	PTC Inc.	47 438	47 547	0,33
825	Public Service Enterprise Group Inc.	90 592	90 858	0,63
322	PulteGroup Inc.	47 646	51 785	0,36
346	Qnity Electronics Inc.	46 659	38 746	0,27
184	Quest Diagnostics Inc.	45 259	43 791	0,30
101	Ralph Lauren Corp.	39 136	48 983	0,34
325	Raymond James Financial Inc.	68 938	71 581	0,49
311	Regency Centers Corp.	30 371	29 444	0,20
1 449	Regions Financial Corp.	46 657	53 856	0,37
242	ResMed Inc.	86 678	79 945	0,55
188	Revvity Inc.	24 627	24 946	0,17
186	Rockwell Automation Inc.	83 669	99 251	0,68
801	Rollins Inc.	62 422	65 936	0,45

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
243	Sandisk Corp.	72 054 \$	79 113 \$	0,54
177	SBA Communications Corp.	55 541	46 956	0,32
353	Seagate Technology Holdings PLC	73 293	133 327	0,92
246	Skyworks Solutions Inc.	25 055	21 394	0,15
863	Smurfit WestRock PLC	49 996	45 770	0,32
87	Snap-on Inc.	37 243	41 118	0,28
288	Solventum Corp.	29 513	31 299	0,22
855	Southwest Airlines Co.	37 377	48 465	0,33
256	Stanley Black & Decker Inc.	23 768	26 080	0,18
462	State Street Corp.	66 952	81 745	0,56
242	Steel Dynamics Inc.	43 212	56 241	0,39
163	STERIS PLC	54 183	56 676	0,39
987	Super Micro Computer Inc.	64 087	39 622	0,27
595	Synchrony Financial	54 387	68 082	0,47
791	Sysco Corp.	82 951	79 943	0,55
361	T Rowe Price Group Inc.	47 830	50 690	0,35
305	Take-Two Interactive Software Inc.	101 738	107 099	0,74
338	Tapestry Inc.	41 936	59 230	0,41
355	Targa Resources Corp.	83 310	89 830	0,62
79	Teledyne Technologies Inc.	55 038	55 337	0,38
260	Teradyne Inc.	34 405	69 022	0,48
115	Texas Pacific Land Corp.	53 953	45 301	0,31
291	Textron Inc.	31 923	34 790	0,24
1 177	The AES Corp.	18 096	23 148	0,16
493	The Campbell's Company	21 427	18 844	0,13
202	The Clorox Co.	33 491	27 934	0,19
325	The Cooper Cos Inc.	31 448	36 533	0,25
595	The Estee Lauder Cos Inc.	65 751	85 456	0,59
461	The Hartford Financial Services Group Inc.	79 831	87 126	0,60
335	The Hershey Co.	79 203	83 611	0,58
177	The JM Smucker Co.	23 828	23 744	0,16
1 957	The Kraft Heinz Co.	69 955	65 088	0,45
524	The Mosaic Co.	25 269	17 313	0,12
799	The Trade Desk Inc.	58 550	41 598	0,29
322	TKO Group Holdings Inc.	78 811	92 299	0,64
873	Tractor Supply Co.	64 189	59 878	0,41
393	Trimble Navigation Ltd.	40 748	42 231	0,29
72	Tyler Technologies Inc.	57 107	44 827	0,31
584	Tyson Foods Inc.	44 033	46 952	0,32
546	UDR Inc.	29 906	27 467	0,19
75	Ulta Beauty Inc.	48 600	62 233	0,43

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

## Inventaire du portefeuille (suite) Au 31 décembre 2024

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
<b>Actions américaines (suite)</b>				
541	United Airlines Holdings Inc.	59 695	82 968	0,57
103	Universal Health Services Inc.	25 115	30 798	0,21
504	Valero Energy Corp.	97 173	112 526	0,77
776	Ventas Inc.	69 171	82 354	0,57
410	Veralto Corp.	56 777	56 108	0,39
154	VeriSign Inc.	59 439	51 314	0,35
231	Verisk Analytics Inc.	83 794	70 869	0,49
1 904	Viatris Inc.	23 858	32 511	0,22
1 767	VICI Properties Inc.	78 818	68 147	0,47
219	Vulcan Materials Co.	78 960	85 668	0,59
284	Wabtec Corp.	79 110	83 140	0,57
4 095	Warner Bros Discovery Inc.	67 125	161 862	1,11
98	Waters Corp.	45 854	51 052	0,35
537	WEC Energy Group Inc.	77 570	77 671	0,53
120	West Pharmaceutical Services Inc.	37 654	45 283	0,31
565	Western Digital Corp.	54 914	133 492	0,92
1 191	Weyerhaeuser Co.	42 518	38 697	0,27
198	Williams-Sonoma Inc.	44 783	48 497	0,33
159	Willis Towers Watson PLC	66 692	71 657	0,49
628	WR Berkley Corp.	62 667	60 394	0,42
172	Wynn Resorts Ltd.	22 951	28 386	0,20
402	Xylem Inc/NY	71 769	75 082	0,52
459	Yum! Brands Inc.	92 677	95 234	0,66
85	Zebra Technologies Corp.	35 233	28 307	0,19
327	Zimmer Biomet Holdings Inc.	42 172	40 327	0,28
		<u>13 878 018</u>	<u>14 546 072</u>	<u>100,12</u>
<b>Total des placements détenus</b>		13 878 018	14 546 072	100,12
	Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	<u>(6 820)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>Placements détenus, montant net</b>		<u><b>13 871 198 \$</b></u>	14 546 072 \$	100,12
<b>Autres actifs, montant net</b>			<u>(22 189)</u>	<u>(0,12)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			<u><b>14 523 883 \$</b></u>	<u><b>100,00</b></u>

# FONDS ALTERNATIF ASCENDANT VENATOR

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 1. Organisation de la fiducie et nature des activités

Le Fonds alternatif ascendant Venator (auparavant le Fonds alternatif fondateurs Venator) (la « fiducie ») est une fiducie qui a été créée sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 28 juin 2007 et dans sa version modifiée et mise à jour en date du 25 septembre 2009, du 14 février 2012 du 30 juin 2021 et du 25 juin 2025. La fiducie a amorcé ses activités le 1<sup>er</sup> septembre 2007. Venator Capital Management Ltd., société constituée sous le régime des lois de la province d'Ontario, agit en qualité de gestionnaire et de fiduciaire (le « gestionnaire » ou le « fiduciaire ») de la fiducie. L'adresse du siège social de la fiducie est la suivante : 2, rue Bloor Est, bureau 310, Toronto (Ontario) M4W 1A8.

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

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), qui sont présentés à la juste valeur. Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS (les « IFRS »). Le fiduciaire a autorisé leur publication le 24 mars 2026. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle de la fiducie. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle de la fiducie.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Ce qui suit résume les méthodes comptables de la fiducie :

### a) Évaluation des placements

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (tels que des instruments dérivés cotés et des titres de négociation) est fondée sur les prix cotés sur les marchés. Conformément aux dispositions du prospectus simplifié de la fiducie, les placements sont évalués en fonction du dernier cours de marché lorsque vient le temps de déterminer la valeur liquidative par part aux fins des souscriptions et des rachats. Aux fins de la présentation de l'information financière, la fiducie utilise le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Lorsque la fiducie détient des dérivés dont les positions en matière de risques de marché se compensent, elle utilise les cours médians du marché comme base d'établissement des justes valeurs pour les positions de risques qui se compensent et applique ce cours acheteur ou vendeur, selon le cas, à la position ouverte nette.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (les dérivés négociés hors cote, par exemple) est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La fiducie recourt à diverses méthodes et formule des hypothèses qui sont fondées sur les conditions de marché en vigueur à chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent l'examen de transactions comparables récentes conclues sans lien de dépendance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, l'utilisation de modèles d'évaluation d'options et le recours à d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par les intervenants du marché.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### b) Classement

La fiducie classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des dérivés comme étant des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »).

La fiducie classe ses placements à la juste valeur par le biais du résultat net en fonction du modèle économique qu'elle suit pour la gestion de ces actifs financiers conformément à sa stratégie d'investissement établie par écrit. La gestion du portefeuille de placements et l'appréciation de sa performance sont effectuées sur la base de la juste valeur, et le portefeuille de placements n'est ni détenu afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels ni détenu à la fois afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers. La fiducie s'intéresse d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'elle utilise pour évaluer le rendement des actifs et prendre des décisions.

Les autres actifs financiers, y compris le montant à recevoir des courtiers, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, le montant à recevoir au titre des placements vendus, les autres actifs et les intérêts à recevoir, sont classés et ultérieurement évalués au coût amorti et sont comptabilisés au coût ou au coût amorti. Un actif financier est classé comme étant ultérieurement évalué au coût amorti seulement si les deux conditions suivantes sont réunies :

- i) la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ii) les conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Le montant à payer des courtiers, le montant à payer au titre des rachats, les frais de gestion à payer, le montant à payer au titre des placements achetés et les créditeurs et charges à payer sont classés comme des passifs financiers et sont comptabilisés au coût amorti. Les passifs financiers sont en général réglés dans les trois mois suivant l'émission. Les autres actifs et passifs financiers, de par leur nature, ont une échéance à court terme et ils sont comptabilisés au coût amorti, lequel avoisine la juste valeur.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### c) Comptabilisation/décomptabilisation

La fiducie comptabilise les actifs financiers ou les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle elle s'engage à acheter ou à vendre à découvert les instruments. À compter de cette date, la totalité des profits et des pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs ou des passifs est comptabilisée aux états du résultat global.

Les actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie liés à l'actif arrivent à expiration ou lorsque la fiducie transfère à une autre entité l'actif financier ou la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à sa propriété. La fiducie décomptabilise les passifs financiers uniquement lorsque ses obligations sont éteintes, sont annulées ou arrivent à expiration.

### d) Compensation d'instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté aux états de la situation financière lorsque la fiducie a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'elle a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal des activités, la fiducie conclut diverses conventions-cadres de compensation ou des accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états de la situation financière, mais qui permettent que les montants connexes soient compensés dans certaines circonstances, notamment en cas de faillite ou de résiliation des contrats.

### e) Opérations sur titres et comptabilisation des produits

Les opérations sur titres sont comptabilisées à la date de transaction, et les profits et les pertes découlant de ces opérations sont comptabilisés à la date de transaction.

Le profit (la perte) réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion, ainsi que la variation de la plus-value latente des placements sont établis sur la base du coût moyen.

### f) Retenues d'impôt

En règle générale, la fiducie est assujettie à des retenues d'impôt imposées par certains pays sur le revenu de placement et les gains en capital. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt applicables sont présentées comme une charge distincte aux états du résultat global.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### g) Utilisation d'estimations

L'établissement d'états financiers conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle fasse des estimations comptables et qu'elle ait recours à son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la fiducie. Les estimations, qui sont continuellement évaluées, sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs, y compris les attentes quant aux événements à venir qui sont jugées raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

### h) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une série donnée de parts rachetables par le nombre total de parts rachetables de cette même série en circulation à la date de clôture de l'exercice.

### i) Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à chaque série de parts rachetables, divisée par le nombre moyen pondéré de parts rachetables de cette même série en circulation au cours de l'exercice. Se reporter à la note 11 pour le calcul.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### j) Hiérarchie des justes valeurs

Les placements évalués à la juste valeur sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs, en fonction du plus bas niveau de données d'entrée qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur dans son ensemble. Les données d'entrée ou méthodes utilisées pour évaluer les titres ne sont pas forcément représentatives du risque associé à un placement dans ces titres.

La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux de données d'entrée suivants :

- Niveau 1 : Prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Un marché actif est un marché sur lequel ont lieu des transactions sur l'actif selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.
- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);
- Niveau 3 : Données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

### k) Montant à payer à des courtiers

La fiducie a conclu une convention de courtage de premier ordre avec son courtier en ce qui a trait au maintien de son compte à titre de client. Le courtier a la garde des titres de la fiducie.

Le montant à payer à des courtiers correspond à un compte sur marge se composant d'emprunts en espèces qui ont été contractés auprès de courtiers et qui sont garantis par les placements sous-jacents détenus par la fiducie.

### l) Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille

Les coûts d'opérations, tels que les frais de courtage engagés lors de l'achat et de la vente de titres en portefeuille et les autres coûts liés à l'exécution des ordres qui sont payés à des tiers, notamment les droits de timbre et les frais liés aux bourses, sont comptabilisés en charges aux états du résultat global en fonction de la date de transaction.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### m) Conversion des monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la fiducie est le dollar canadien. La juste valeur des placements étrangers et des autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à 12 h (HNE), soit le taux de clôture, à la date d'évaluation. Les achats et ventes de titres étrangers libellés en monnaies étrangères et les produits tirés de ces opérations sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les variations de la plus-value (moins-value) latente des écarts de conversion sont comptabilisées aux états du résultat global à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements. Tous les autres profits ou pertes de change liés aux écarts de conversion sont comptabilisés aux états du résultat global à titre de profits (pertes) réalisés sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion.

### n) Intérêts et frais d'emprunt

Puisqu'elle détient à la fois des positions acheteur et des positions vendeur, la fiducie paie non seulement des intérêts, mais aussi des frais d'emprunt. Bien que le recours à des capitaux d'emprunt puisse améliorer considérablement le rendement sur le capital investi, il peut également exacerber les répercussions défavorables auxquelles est exposé le portefeuille de placements de la fiducie en ayant pour effet d'accroître l'exposition de celle-ci au risque lié au capital et d'augmenter les charges.

### o) Imposition de la fiducie

La fiducie constitue une « fiducie de fonds commun de placement » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt ») et, par conséquent, elle n'est pas assujettie à l'impôt à l'égard de la partie de son revenu net imposable, y compris les gains en capital réalisés nets, qui est versée ou à verser à ses porteurs de parts à la date de clôture de son année d'imposition. Toutefois, la partie du revenu net et des gains en capital réalisés nets de la fiducie qui n'est pas versée ou à verser aux porteurs de parts est assujettie à l'impôt sur le revenu. La fiducie compte distribuer la totalité de son revenu et un montant suffisant de ses gains en capital nets réalisés de manière à ne pas être assujettie à l'impôt sur le revenu.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour une période de 20 ans et portées en diminution de tout bénéfice imposable futur. Aux fins de l'impôt, les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et portées en diminution des gains en capital futurs.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### p) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des fonds en caisse et des dépôts bancaires dont la durée initiale à courir jusqu'à l'échéance est d'au plus trois mois.

### q) Classement des parts rachetables émises par la fiducie

Les parts rachetables de la fiducie ne satisfont pas aux critères de classement à titre de capitaux propres énoncés dans l'IAS 32, *Instruments financiers : présentation*, puisqu'il existe plusieurs séries de parts comportant des droits différents; par conséquent, elles ont été classées dans les passifs financiers.

### r) Évaluation des parts

L'actif net lié à une série donnée de parts est déterminé en calculant la valeur de la quote-part revenant à cette même série du total des actifs et des passifs de la fiducie attribuables à l'ensemble des séries de parts diminuée des passifs de la fiducie attribuables uniquement à cette série.

Les charges directement attribuables à une série sont imputées directement à cette série. Le revenu, les profits et pertes réalisés et latents découlant des opérations sur titres et les autres charges sont affectés de manière proportionnelle à chaque série en fonction de la valeur liquidative attribuable à chaque série.

### s) Changements futurs en matière de politique comptable :

#### Présentation et informations à fournir (IFRS 18)

L'IFRS 18 remplacera IAS 1 Présentation et divulgation dans les états financiers et s'applique aux périodes de rapport annuel commençant le 1er janvier 2027 ou après. La nouvelle norme introduit les exigences clés suivantes.

- Les entités doivent classer tous les revenus et dépenses en cinq catégories dans les états de revenus globales, soit les catégories d'exploitation, d'investissement, de financement, d'exploitation arrêtée et d'impôt sur le revenu. Les entités doivent également présenter un sous-total du bénéfice d'exploitation nouvellement défini. Le bénéfice net des entités ne changera pas.
- Les mesures de performance définies par la direction (MPM) sont divulguées en une seule note dans les états financiers.
- Des directives améliorées sont fournies sur la façon de regrouper les informations dans les états financiers.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

De plus, toutes les entités doivent utiliser le sous-total du bénéfice d'exploitation comme point de départ pour les états des flux de trésorerie lors de la présentation des flux de trésorerie d'exploitation selon la méthode indirecte.

Le Trust est encore en train d'évaluer l'impact de la nouvelle norme, notamment en ce qui concerne la structure des états de revenus globaux (pertes) du Trust, les états des flux de trésorerie et les divulgations supplémentaires requises pour la MPM. Le Trust évalue également l'impact sur la façon dont les informations sont regroupées dans les états financiers, y compris pour les éléments actuellement étiquetés comme « autres ».

## **Modifications à la classification et à la mesure des instruments financiers (modifications aux IFRS 9 et IFRS 7)**

L'IASB a publié des amendements aux IFRS 9 et IFRS 7 en mai 2024. Ces modifications concernent la classification des actifs financiers et la comptabilité du règlement par paiements électroniques dans le contexte des exigences de classification et de mesure des IFRS 9. L'impact potentiel peut inclure, sans s'y limiter, un changement de moment de reconnaissance et de retrait de la reconnaissance des instruments financiers dans certaines situations où le règlement d'un instrument financier avec un autre prend plus d'une journée. De même, un changement peut être exigé pour les entités qui décrochent à la fois le paiement commercial et l'argent comptant à la date d'initiation du paiement, même si le créancier n'a pas encore reçu l'argent. Cependant, une option de politique comptable est disponible pour reconnaître certains passifs financiers qui sont réglés à l'aide d'un système de paiement électronique, sous réserve de certains critères remplis.

Les amendements seront en vigueur à compter du 1er janvier 2026. La direction évalue actuellement l'impact de la nouvelle norme, mais on ne s'attend pas à ce qu'elle ait un impact significatif sur les états financiers du Trust.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 4. Estimations et hypothèses comptables critiques

La préparation d'états financiers exige de la direction qu'elle ait recours à son jugement dans l'application de ses méthodes comptables et qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses à l'égard de l'avenir. Les paragraphes qui suivent décrivent les estimations et jugements comptables les plus importants faits ou formulés, selon le cas, en dressant les états financiers.

### Classement et évaluation des placements

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par la fiducie, le gestionnaire est tenu de porter des jugements importants afin de déterminer si l'activité de la fiducie consiste ou non à assurer la gestion de son portefeuille de placements et à en apprécier la performance sur la base de la juste valeur et de déterminer que le portefeuille de placements n'est ni détenu afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels ni détenu à la fois afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers. Les jugements les plus importants qui ont été portés comprennent l'évaluation et la détermination du modèle économique approprié justifiant la décision de la fiducie de classer ses placements à la juste valeur par le biais du résultat net.

## 5. Opérations entre parties liées

### a) Frais de gestion

Les frais de gestion versés par la fiducie au gestionnaire sont calculés quotidiennement et payables mensuellement en fonction de la valeur nette des actifs de chaque série.

Avant le 25 juin 2025, les frais annuels de gestion pour chaque série étaient les suivants : (i) 2% de la valeur nette des actifs des unités de série A; et (ii) 1% de la valeur nette des actifs des unités de la série F, plus les impôts applicables. Les frais de gestion sur les unités Série I sont négociés et payés directement par l'investisseur.

Le gestionnaire paiera, en ce qui concerne les unités de la série A, et à partir de ses frais de gestion, des frais de service annuels aux concessionnaires inscrits participants dont les clients détiennent des unités de la série A. Les frais de service sont payables trimestriellement jusqu'à un maximum de 1% par an de la valeur nette des actifs des unités de série A détenues par les clients du concessionnaire concerné.

À compter du 25 juin 2025, les frais annuels de gestion pour chaque série sont les suivants : (i) 1,5% de la valeur nette des actifs des séries UA et A1; et (ii) 0,5% de la valeur nette des actifs des séries UF, F et F1, plus les impôts applicables. Les frais de gestion sur les unités Série I et Série UI sont négociés et payés directement par l'investisseur.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les frais de gestion se sont élevés à 212 230 \$ (279 939 \$ en 2024). De ce montant, une tranche de 16 449 \$ était à payer au 31 décembre 2025 (25 298 \$ en 2024).

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 5. Opérations entre parties liées (suite)

### b) Rémunération au rendement

La fiducie verse au gestionnaire une rémunération au rendement à l'égard des parts de série UA, A1, UF, F et des parts de série F1 en circulation le dernier jour ouvrable de la période. Cette rémunération est calculée en fonction de l'excédent à cette date de la valeur liquidative par part majorée du montant total des distributions déclarées à l'égard de cette part (la « valeur liquidative par part ajustée ») sur le sommet précédent de cette part, plus les taxes applicables. La rémunération au rendement est calculée quotidiennement. Le « sommet » désigne le montant le plus élevé entre le prix d'achat de cette part ou la valeur liquidative par part ajustée après la dernière date à laquelle une rémunération au rendement a été versée.

Avant le 25 juin 2025, dans toute période où des honoraires de performance sont versés, le gestionnaire recevra 20% de tout gain dépassant le seuil maximal. Les investisseurs dans les unités de série I peuvent négocier des frais de performance différents.

À compter du 25 juin 2025, pour toute période durant laquelle un honoraire de performance est versable, le gestionnaire recevra 10% de tout gain dépassant le seuil maximal, à condition que les gains dépassent également l'indice de rendement total du S&P 500 en USD. Les investisseurs dans les unités Série I et les Unités UI Série peuvent négocier des frais de performance différents. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la rémunération au rendement a été de néant (néant en 2024). De ce montant, une tranche de néant était à payer au 31 décembre 2025 (néant en 2024).

### c) Porteurs de parts liés

Les administrateurs et les employés du gestionnaire détiennent 46,70 % (44,28 % en 2024) des parts de la fiducie en circulation.

## 6. Parts rachetables de la fiducie

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts rachetables d'un nombre illimité de séries, chaque part représentant une participation véritable indivise et égale dans la valeur liquidative de la fiducie.

Chaque part rachetable de chaque série confère au porteur le droit d'exercer un vote et de participer également et proportionnellement à toutes les distributions effectuées par la fiducie. Le gestionnaire peut regrouper les parts rachetables d'une série ou en modifier la désignation.

Les porteurs de parts peuvent demander que leurs parts soient rachetées le dernier jour ouvrable de chaque semaine (la « date de rachat ») à leur valeur liquidative par part à cette date, pourvu que la demande de rachat soit soumise au moins 5 jours ouvrables avant cette date de rachat.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

## 6. Parts rachetables de la fiducie (suite)

	Parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Parts rachetables à la clôture de l'exercice
<b>2025</b>				
Série A1	1 469 432	-	(179 207)	1 290 225
Série F	100 809	-	(88 063)	12 746
Série F1	198 997	-	(11 737)	187 260
Série UA	-	24 507		24 507
Série UF	-	220 285		220 285
<b>2024</b>				
Série A1	1 500 284	58 247	(89 099)	1 469 432
Série F	110 913	-	(10 104)	100 809
Série F1	177 722	36 782	(15 507)	198 997

### Informations à fournir sur le capital

Le capital de la fiducie est constitué des parts rachetables et émises. Les parts rachetables confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir les distributions déclarées, le cas échéant, et de recevoir un paiement proportionnel fondé sur la valeur liquidative par part de la fiducie au moment de leur rachat. En ce qui concerne la souscription ou le rachat de parts rachetables, la fiducie n'applique aucune restriction spécifique et n'a aucune exigence particulière à l'égard du capital. Les variations pertinentes sont présentées aux états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément aux objectifs et aux stratégies de placement ainsi qu'aux pratiques en matière de gestion du risque décrits à la note 7, la fiducie a l'intention d'investir, dans des placements appropriés, le montant qu'elle reçoit au titre des souscriptions, tout en conservant des liquidités suffisantes pour donner suite aux demandes de rachats, le montant de ces liquidités pouvant être augmenté au moyen d'emprunts à court terme ou de cessions de placements, au besoin.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 7. Instruments financiers et gestion du risque

### Gestion des risques liés aux instruments financiers

Dans le cours normal des activités, la fiducie est exposée au risque de liquidité, à l'autre risque de prix, au risque de crédit, au risque de change et au risque de taux d'intérêt. La valeur des placements qui composent le portefeuille de la fiducie peut fluctuer quotidiennement en raison des variations des taux d'intérêt, de l'évolution de la conjoncture économique et des conditions de marché ainsi que des nouvelles publiées par les sociétés concernant des titres spécifiques qui sont compris dans le portefeuille de la fiducie. Le niveau de risque dépend des objectifs de la fiducie en matière de placement et du type de titres dans lesquels elle investit.

#### a) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que la fiducie soit incapable de régler ou d'honorer ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

L'exposition de la fiducie au risque de liquidité découle des rachats périodiques de parts rachetables contre trésorerie. Le Fonds sous-jacent investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être aisément liquidés. De plus, elle conserve habituellement des positions de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisantes pour préserver sa liquidité.

La fiducie peut avoir recours à des dérivés pour modérer certaines expositions au risque. Rien ne garantit toutefois qu'il existera un marché pour certains dérivés et il est possible que les bourses de valeurs imposent des limites visant la négociation de dérivés.

Les passifs financiers de la fiducie arrivent à échéance dans trois mois.

#### b) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

Tous les placements comportent un risque de perte en capital. Le gestionnaire s'efforce d'atténuer ce risque en assurant une sélection judicieuse et une diversification prudente des titres et des autres instruments financiers conformément aux objectifs et à la stratégie de placement de la fiducie. Le risque maximum associé aux instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments financiers. L'ensemble des positions de la fiducie sur le marché fait l'objet d'un suivi périodique par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par la fiducie sont sensibles au risque de marché découlant des incertitudes quant aux cours futurs de ces instruments.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

## 7. Instruments financiers et gestion du risque (suite)

### b) Autre risque de prix (suite)

Le tableau suivant présente la concentration de l'actif et du passif de placement de la fiducie aux 31 décembre 2025 et 2024, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la fiducie :

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions canadiennes	- %	56,23 %
Actions américaines	100,12 %	44,86 %

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les placements en actions détenus par la fiducie sont concentrés dans les secteurs suivants :

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Communications	6,03 %	6,85 %
Consommation discrétionnaire	9,51 %	15,74 %
Biens de consommation de base	8,25 %	- %
Services financiers	13,23 %	10,70 %
Soins de santé	11,12 %	12,71 %
Produits industriels	14,23 %	31,71 %
Technologie de l'information	12,41 %	16,66 %
Matières	5,76 %	3,25 %
Immobilier	6,63 %	3,47 %
Énergie	4,45 %	- %
Services publics	8,50 %	- %

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 7. Instruments financiers et gestion du risque (suite)

### b) Autre risque de prix (suite)

Au 31 décembre 2025, la majorité de l'actif net de la fiducie était investi dans des titres de participation négociés sur des bourses nord-américaines. Par conséquent, si les cours sur les bourses nord-américaines avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de l'exercice, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la fiducie aurait pu augmenter ou diminuer d'environ 1 454 607 \$ (1 444 214 \$ en 2024). Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

### c) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a pris envers la fiducie. Ce risque découle principalement des titres de créance détenus, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (par le biais de la cote de solvabilité du dépositaire) ainsi que du montant à recevoir de courtiers. La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus auprès d'une contrepartie qui est une grande banque canadienne notée AA au 31 décembre 2025 (AA au 31 décembre 2024).

Le montant à recevoir de courtiers représente les comptes sur marge, la garantie en trésorerie donnée pour les titres empruntés et les transactions de vente en attente de règlement. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme étant minime en raison du court délai de règlement en cause et de la qualité de crédit élevée du courtier concerné. Le courtier principal de la fiducie était noté AA au 31 décembre 2025 (AA au 31 décembre 2024).

Les placements de la fiducie dans des instruments de créance, y compris les intérêts à recevoir sur ceux-ci, représentent la principale source d'exposition au risque de crédit. La valeur de marché des instruments de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur.

Au 31 décembre 2025, la fiducie détenait des placements dans des instruments de créance d'une juste valeur de néant (néant en 2024).

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

## 7. Instruments financiers et gestion du risque (suite)

### d) Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux de change.

Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) qui sont libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle de la fiducie. La fiducie peut conclure des contrats de change à terme de gré à gré pour se couvrir contre le risque de change, afin de réduire son exposition aux devises étrangères ou d'établir une exposition aux devises étrangères.

Au 31 décembre 2025 et 2024, la fiducie présente les expositions aux monnaies étrangères suivantes (en pourcentage de la valeur liquidative totale) :

Monnaie	Exposition			Incidence découlant d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
<b>31 décembre 2025</b>						
Dollar américain	4 567 \$	14 546 072 \$	14 550 639 \$	228 \$	727 304 \$	727 532 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,03	100,15	100,18	-	5,01	5,01
<b>31 décembre 2024</b>						
Dollar américain	(7 020 387) \$	6 408 188 \$	(612 199) \$	(351 019) \$	320 409 \$	(30 610) \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(49,14)	44,85	(4,29)	(2,46)	2,24	(0,22)

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la fiducie aurait augmenté ou diminué de 727 532 \$ (30 610 \$ en 2024).

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 7. Instruments financiers et gestion du risque (suite)

### e) Risque de taux d'intérêt

La fiducie s'expose à un risque de taux d'intérêt lorsqu'elle investit dans des instruments financiers portant intérêt, du fait qu'elle s'expose alors au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue par suite de variations des taux d'intérêt du marché.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis dans des titres portant intérêt à des taux du marché à court terme et les instruments à taux fixe détenus sont peu sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la fiducie n'est pas assujettie à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

## 8. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente sommairement les données d'entrée qui ont été utilisées au 31 décembre 2025 pour évaluer les placements de la fiducie comptabilisés à la juste valeur :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs</b>				
Titres de capitaux propres	14 546 072 \$	– \$	– \$	14 546 072 \$
	14 546 072 \$	- \$	– \$	14 546 072 \$

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de l'exercice.

Le tableau qui suit présente sommairement les données d'entrée qui ont été utilisées au 31 décembre 2024 pour évaluer les placements de la fiducie comptabilisés à la juste valeur :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs</b>				
Titres de capitaux propres	14 442 142 \$	– \$	– \$	14 442 142 \$
	14 442 142 \$	- \$	- \$	14 442 142 \$

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de l'exercice.

## 9. Charges

Le gestionnaire a le pouvoir d'effectuer des paiements à même la fiducie pour acquitter toute dépense ou toute charge qui, à son avis, est appropriée ou nécessaire pour assurer la bonne conduite des activités de la convention de fiducie, notamment, sans s'y limiter, pour engager tous les coûts liés à la gestion et à l'administration de la fiducie. La fiducie est responsable de payer tout impôt sur le revenu ou toute taxe d'accise exigible, de même que tous les frais de courtage liés aux opérations sur les titres.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

---

## 10. Impôt sur le résultat

Au cours de l'année d'imposition close le 31 décembre 2025, la fiducie disposait de reports prospectifs de pertes en capital de 8 905 560\$ (8 905 560 \$ en 2024) et de reports prospectifs de pertes autres qu'en capital d'un montant de 1 847 312 \$ (1 847 312 \$ en 2024) pouvant servir aux fins de l'impôt.

# FONDS ALTERNATIF FONDATEURS VENATOR

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

## 11. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

Le tableau qui suit présente le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 :

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part
<b>31 décembre 2025</b>			
Série A1	(359 869) \$	1 328 301	(0,27) \$
Série F	(126 084)	50 472	(2,50)
Série F1	(39 488)	195 630	(0,20)
Série UA	3 351	19 794	0,17
Série UF	47 955	128 287	0,37
<b>31 décembre 2024</b>			
Série A1	820 481 \$	1 490 126	0,55 \$
Série F	135 966	106 006	1,28
Série F1	136 942	191 191	0,72