

Fonds commun de placement alternatif international traluent (à positions longues/courtes)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds Traluent Global Alternative (Long/Short) Equity Fund (« le Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels à votre demande et sans frais en appelant le 1-647-351-4077, en nous écrivant à Traluent Asset Management (le gestionnaire), 47 High Park Avenue, Toronto, ON, M6P 2R5, ou en visitant notre site Web à www.traluent.ca ou SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter en utilisant l'une de ces méthodes pour demander une copie des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation du vote par procuration ou de la divulgation trimestrielle du portefeuille.

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur le Fonds, ses performances futures, ses stratégies ou perspectives, et les actions futures possibles du Fonds. Les mots « peut », « pourrait », « devrait », « serait », « soupçonner », « perspectives », « croire », « planifier », « anticiper », « estimer », « s'attendre », « avoir l'intention », « prévoir », « objectif » et des expressions similaires visent à identifier les énoncés prospectifs.

Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performance future. Les énoncés prospectifs impliquent des risques et des incertitudes inhérents - à la fois sur le Fonds et sur les facteurs économiques généraux - de sorte qu'il est possible que les prévisions, les projections et autres énoncés prospectifs ne soient pas atteints. Nous vous avertissons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans toute déclaration prospective faite par le Fonds. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux au Canada, aux États-Unis et à l'étranger, les taux d'intérêt et de change, les marchés mondiaux des actions et des capitaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans les lois et règlements, les jugements judiciaires ou réglementaires, les procédures judiciaires et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision d'investissement, nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs. Toutes les opinions contenues dans les déclarations prospectives sont sujettes à changement sans préavis et sont fournies de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Tralucet

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

OBJECTIF ET STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Le Fonds d'actions mondiales alternatives (longues/courtes) Tralucet (le Fonds) vise une croissance du capital à court et à long terme et vise à dépasser la croissance de l'indice mondial MSCI sur une période de cinq ans en investissant principalement dans des titres négociés en bourse à court terme.

Le Fonds peut utiliser un effet de levier autorisé en vertu des directives d'un fonds alternatif liquide. L'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est calculé conformément à la méthodologie prescrite par les règlements sur les valeurs mobilières ou à toute exemption de ceux-ci.

Sur le long terme, Tralucet Asset Management Inc. (le gestionnaire) investit dans des sociétés à l'échelle mondiale qu'elle juge avoir un avantage concurrentiel solide et viable. Il détient ces titres comme s'il s'agissait de sociétés privées et les détient pour une très longue durée. Le gestionnaire n'investit généralement pas dans des sociétés axées sur les produits de base, des introductions en bourse, des penny stocks, des sociétés à croissance lente telles que les services publics.

Sur le côté court, le gestionnaire court-circuite les titres en écrivant des options d'achat nues sur des titres considérés comme surévalués par rapport aux fondamentaux sous-jacents des titres. En général, elle détient un portefeuille diversifié de titres. Les règles relatives aux portefeuilles alternatifs permettent au Gestionnaire d'être à court de 50 % de la valeur liquidative du Fonds. Le shorting est effectué pour améliorer le taux de rendement, et non pour couvrir les gains. Le gestionnaire estime que les marchés de titres sont inefficaces et que les titres peuvent devenir surévalués. Le Fonds peut améliorer le taux de rendement en vendant ces titres surévalués à découvert. Étant donné que les activités de vente à découvert produisent des rendements qui peuvent atténuer la volatilité, il est important de préciser que l'atténuation de la volatilité n'est qu'un objectif secondaire du Fonds.

Le Fonds peut être considéré comme un fonds spéculatif axé sur les actions. Pour une discussion complète de l'objectif et des stratégies d'investissement du Fonds, veuillez vous référer au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

LE RISQUE

Nous n'avons apporté aucune modification au Fonds qui entraînerait une modification du niveau de risque global. En général, ceux qui investissent dans le Fonds sont susceptibles de présenter un niveau de risque moyen à élevé, car le Fonds investit principalement dans des titres de participation. Aucun changement affectant le niveau global de risque associé à l'investissement dans le Fonds n'a été apporté au cours de l'exercice. Les risques du Fonds restent tels que discutés dans le prospectus simplifié du Fonds déposé le plus récemment ou ses modifications. Le gestionnaire examine la cote de risque du Fonds sur une base annuelle, au minimum, en fonction de la méthodologie prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque du Fonds. Toute modification de la note de risque apportée au cours de l'exercice résultait d'un tel examen et n'était pas le résultat d'un changement de l'objectif d'investissement, des stratégies ou de la gestion du Fonds.

RÉSULTATS DES OP

Le Fonds a été lancé le 31 mars 2020 en tant que fonds de notice d'offre et a publié son prospectus en octobre 2023. Le Fonds a obtenu une dispense des autorités de réglementation des valeurs mobilières pour utiliser la performance historique de ses différentes catégories. Les états financiers du Fonds – pour les années où il s'agissait d'une notice d'offre – sont disponibles sur son site Web.

L'actif net du Fonds s'élevait à 72,877 millions de \$ au 31 décembre 2025. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 8,86 % après frais et dépenses pour le semestre terminé le 31 décembre 2025. Sur la même période, l'indice de référence du Fonds a dégagé un rendement de 18,85 %. L'indice de référence est l'indice MSCI ACWI Total Return (l'indice de référence ou l'indice).

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Traluent

Report de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

La performance des autres séries de parts du Fonds est considérablement similaire à celle des parts de série A, ajustée pour tenir compte des différences dans la structure des frais. Pour les rendements des autres séries du Fonds, veuillez vous reporter à la section « Performance passée » du présent rapport de la direction sur la performance du Fonds.

Le tableau suivant montre les rendements obtenus à partir de la vente à découvert, de la détention longue, du rendement total pour la catégorie A, ainsi que de l'indice de référence. Le gestionnaire a été en mesure de dépasser les résultats de l'indice de référence sous-jacent dans la plupart des périodes. Le Fonds a maintenant célébré son cinquième anniversaire et fera rapport sur les chiffres quinquennaux. Les chiffres sur cinq ans sont importants car il s'agit d'une période suffisamment longue pour refléter plus précisément les stratégies et les objectifs des gestionnaires de fonds. Le gestionnaire adopte une vision à très long terme et exhorte les lecteurs à évaluer les rendements le plus longtemps possible.

Le gestionnaire du fonds est heureux d'annoncer qu'au cours des cinq dernières années se terminant le 31 décembre 2025, le fonds a dégagé un rendement annuel de 14,65 % et était en avance sur le rendement de l'indice de référence sous-jacent de 13,29 %. Il est important de se rappeler que le Gestionnaire a une vision à très long terme de l'investissement et exhorte les lecteurs et les investisseurs à évaluer les rendements aussi longtemps que le Fonds existe.

| | 31 mars 2020 - 31 décembre 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Total |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Retour des shorts | -0,07% | 1,90 % | 7,95 % | 1,40 % | -7,73% | -4,48% | -1,46% |
| Retour de longue | 40,73 % | 30,53 % | -17,03% | 24,51 % | 34,62 % | 13,34 % | 162,12 % |
| Rendement total du Fonds d'actions mondiales Traluent (Catégorie A) | 38,18 % | 30,05 % | -10,84% | 23,85 % | 26,89 % | 8,86 % | 173,71 % |
| | Indices et FNB populaires | | | | | | |
| MSCI ACWI (en CAD) | 32,68 % | 18,03 % | -12,79% | 19,33 % | 27,82 % | 18,85 % | 147,57 % |

Il y a eu une quantité importante de drames à Wall Street et dans les économies mondiales en 2025. Bien que les marchés mondiaux aient enregistré un rendement de 18,85 % au cours de la période, une volatilité importante a accompagné ces rendements. Les marchés boursiers ont été effrayés par l'introduction de tarifs plus élevés par l'administration actuelle de Donald Trump. Les marchés actions tels que mesurés par l'indice MSCI World ont baissé de près de 16 % à un moment donné avant de se redresser pour produire les résultats positifs observés à la fin de l'année. Le gestionnaire de fonds a maintenu sa stratégie de réflexion et d'action à long terme, et a même écrit une note conseillant aux investisseurs de ne pas paniquer et que ce drame « passera aussi ». En juin, Israël et la coalition américaine ont mené une frappe majeure sur les installations nucléaires à l'intérieur de l'Iran. La guerre Ukraine-Russie a fait rage avec le soutien des puissances occidentales à l'Ukraine.

Les économies mondiales connaissent une évolution technologique majeure alors qu'elles entrent dans l'ère de l'intelligence artificielle (IA). Ai est en train d'évoluer au fil des décennies, mais son utilisation fait un bond en avant en tant qu'acteurs majeurs tels que Google, Open AI, Microsoft, Meta. Oracle STC etc a engagé plus de 500 milliards de dollars américains pour développer des centres de données qui fourniront des abits informatiques qui créeront ensuite un logiciel pour permettre à la société dans son ensemble d'accomplir des tâches qui prendraient beaucoup plus de temps. Cette décision a créé ses propres gagnants et perdants sur les marchés des capitaux, de nombreux fournisseurs de logiciels s'attaquant à Wall Street.

Le gestionnaire de fonds est d'avis qu'à long terme, l'IA améliorera notre niveau de vie et que nous, en tant que société, serons mieux lotis et que les sociétés de logiciels créeront simplement des logiciels encore plus puissants pour aider la société.

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Tralucet

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

Les principaux contributeurs individuels à la performance du Fonds en 2025 comprenaient des participations dans Nvidia, Microsoft et Broadcom. Les positions courtes ont nuí à la performance du Fonds. Les activités de shorting pour 2025 ont fait reculer le Fonds de 4,48 %.

Comme mentionné précédemment, le gestionnaire adopte une vision à très long terme de l'investissement. À ce titre, les sociétés qui composent les positions longues du Fonds connaissent un chiffre d'affaires extraordinairement faible. Une façon d'illustrer le faible taux de rotation peut être montrée en examinant la liste des 25 principales participations du Fonds – qui se trouve plus loin dans ce rapport. Aucune des 25 premières participations n'a été initiée au cours de cette période.

Étant donné que le gestionnaire a une stratégie d'investissement à très long terme, la performance du Fonds est principalement influencée par les activités exécutées par le gestionnaire au cours des années précédentes, plutôt que par les actions du gestionnaire au cours de l'année la plus récente. À titre d'exemple, prenons la performance du portefeuille long : Nvidia – qui a très bien performé cette année et au cours des dernières années – est détenu depuis la création du Fonds il y a près de cinq ans.

Le gestionnaire se concentre sur les entreprises qui sont compétitives, bien gérées, innovantes et qui contrôlent leur propre destin. En tant que tel, la performance du Fonds était fonction des sociétés individuelles plutôt que de la performance du secteur.

La même approche d'investissement à long terme est également appliquée au côté court du portefeuille. Le gérant court-circuite souvent (écrit et vend des appels nus) sur la même sécurité pendant des années. Un exemple est la matière première de l'or. Le Fonds a été à court de cette sécurité au cours des dernières années.

En général, la combinaison de stratégies à long et à court terme a été très efficace pendant la durée de vie du Fonds. À titre d'exemple, la performance des Fonds, qui n'a diminué que de 10,79 % au cours du marché baissier de 2022, a contribué à réduire le profil de risque du Fonds. Le Gestionnaire est optimiste quant à la poursuite de cette performance à long terme, mais prévient que des bosses et des revers, tels que ce qui a été vécu en 2024 et 2025 où la stratégie à court terme du Fonds n'a pas bien fonctionné, peuvent se reproduire.

Les porteurs de parts seront heureux d'apprendre que les stratégies du Fonds ont été suffisamment efficaces pour que le Fonds reçoive le prix FundGrade A+ 2025 de Fundata dans la catégorie des fonds axés sur les actions alternatives. Fundata a une puissante méthodologie de notation des fonds chaque mois. Il utilise trois mesures importantes pour évaluer les fonds : Ratio de Sharpe, ratio de Sortino et ratio d'information. Les fonds qui obtiennent de bons résultats dans les trois mesures et qui se trouvent dans le décile supérieur sont notés A, les 20 % suivants sont notés B, les 40 % suivants sont notés C, les 20 % suivants sont notés D et les 10 % suivants sont notés E. À la fin de chaque année, les notes sont agrégées de sorte que la note A se voit attribuer une moyenne pondérée cumulative de 4, la note B a 3, la note C a 2 et la note D a 1. Les fonds qui ont une moyenne pondérée cumulative de 3,5 et mieux pour toute l'année reçoivent le prix A+.

La catégorie des actions alternatives comptait un total de 58 fonds. Cependant, le Fonds est en concurrence pour attirer l'attention sur une grande variété de dollars d'investissement. En tant que tel, il ne suffit pas d'être comparé dans cette catégorie que le Fonds a été attribué. À toutes fins pratiques, le Fonds est un Fonds d'actions mondiales qui a pris la forme d'une alternative liquide pour utiliser la vente à découvert afin d'améliorer ses rendements. À cet égard, le gestionnaire estime qu'avec son niveau de risque moyen et son rendement de 173 % depuis sa création, le fonds serait probablement un fonds de premier ordre dans une grande variété de catégories, même s'il ne s'agissait pas d'un fonds A+. Toutefois, le gestionnaire ne peut pas donner l'assurance qu'une telle réclamation tiendrait effectivement la route.

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Tralucet

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

Il est pratiquement garanti que le Fonds ne fonctionnera pas au même taux de 19,14 % qu'il a atteint depuis sa création. Depuis sa création, une partie de l'histoire du Fonds comprend un boom des marchés d'actions, l'indice MSCI World s'appréciant de 15,93 % par an. Cependant, sur le long terme, les marchés boursiers ont enregistré un rendement d'environ 10 % par an et il est très possible que le rythme des marchés boursiers ralentisse au cours de la prochaine décennie. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que les rendements des marchés boursiers sont de nature grumeleuse, et que ces rendements peuvent être considérablement inférieurs dans les années à venir. Le gestionnaire a été en mesure d'ajouter de la valeur au-delà de l'indice de référence pendant la durée de vie du Fonds, mais une telle surperformance ne peut être assurée non plus.

Les perspectives à long terme des marchés d'actions restent solides. Nous croyons fermement que le drame actuel sur les tarifs (où les États-Unis veulent imposer un tarif beaucoup plus élevé sur les importations) entraînera des tarifs plus élevés sur les marchandises de plusieurs pays, y compris le Canada. Ces tarifs plus élevés seront acceptables pour la plupart des pays, car leurs économies sont fortement dépendantes de la consommation américaine. Les économies mondiales s'installeront alors dans le nouveau régime sans glisser dans une récession. L'augmentation des droits de douane sera absorbée par les pays exportateurs sous la forme de prix plus bas aux États-Unis, de sorte que le consommateur américain n'aura pas à faire face à des prix significativement plus élevés, et donc la pression à la hausse sur l'inflation sera évitée. L'inflation sera contrôlée et la Fed sera obligée de baisser les taux d'intérêt. Au moment de la rédaction du présent document, il y a un changement de direction à la Fed et M. Warsh a été nommé nouveau président. M. Warsh a pour objectif de réduire les taux d'intérêt de manière proactive et de laisser les forces de la productivité faire baisser l'inflation. La baisse des taux d'intérêt entraîne une baisse du taux plancher des actions par rapport à d'autres types d'actifs, car la majorité des décisions d'investissement des investisseurs sont prises avec les taux d'intérêt comme référence de base. Il est instructif de se rappeler que les économies mondiales en général ont progressé au cours des 100 dernières années et sont susceptibles de continuer à le faire. Il est difficile de prédire des événements extraordinaires tels que les virus, les guerres et les événements économiques, ce qui rend les prévisions de rendements d'un an extrêmement imprévisibles. Comme c'est le cas pour les rendements boursiers, les marchés baisseront de 7 à 10 % à un moment donné chaque année, comme cela a été le cas au cours du premier semestre de 2025, et même de 15 à 30 % tous les deux ou trois ans. Le Gestionnaire est fermement convaincu que, bien que les marchés boursiers soient impossibles à prédire à court terme (comme un an), les cinq à dix prochaines années fourniront probablement un taux de rendement robuste de 6 à 8 %.

DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a reçu le prix Fundata Fundgrade A+ en février 2026. Le prix a été discuté plus tôt dans le rapport.

Comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant reste inchangé et se compose de :

1. Steve Kelman, CFA (président)
2. Ian Nakamoto, CFA
3. Dimpal Chetnani, CFA.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire

Tralucet Asset Management est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion, a fourni les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. Le gestionnaire supporte actuellement tous les frais d'exploitation du Fonds (autres que les impôts, les emprunts et les frais de négociation), mais cette pratique peut changer au fil du temps.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2025 pour la série/catégorie ou pour chacune des séries/catégories, selon le cas, sont indiqués ci-dessous :

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Tralucet

Report de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

| | Taux annuel des frais de gestion (%) |
|-----------|--------------------------------------|
| Série A | 2,00 % |
| Série M | 1,65 % |
| Série FNB | 1,00 % |
| Série F | 1,00 % |

Le gestionnaire a reçu 564 366 \$ en frais de gestion au cours du semestre se terminant le 31 décembre 2025.

Frais de gestion

Toutes les commissions de gestion ont été utilisées pour payer la gestion des investissements et d'autres frais d'administration générale. La Gérante a absorbé toutes les dépenses administratives du Fonds au cours de l'exercice. Cet aspect pourrait changer à l'avenir.

Comité d'examen indépendant

Sauf indication contraire ci-dessus dans la section Transactions entre parties liées, le Fonds n'était partie à aucune transaction entre parties liées au cours de la période/de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

LE LEVIER FINANCIER

Lorsque le Fonds investit dans des produits dérivés ou utilise des ventes à découvert physiques sur des actions ou d'autres actifs de portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. L'effet de levier se produit lorsque l'exposition notionnelle du Fonds à ses actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une technique d'investissement qui amplifie les gains et les pertes. Par conséquent, tout changement défavorable dans la valeur ou le niveau de l'actif, du taux ou de l'indice sous-jacent peut amplifier les pertes par rapport à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été directement détenu par le Fonds et peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans le produit dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité du Fonds et amener le Fonds à liquider des positions à des moments défavorables.

Bien que le Fonds soit autorisé à emprunter de l'argent pour acheter des titres à hauteur de près de 200 %, ses emprunts ont été minuscules par rapport à ce qui est autorisé. En 2025, la moyenne des investissements s'élevait à 103,45 % de la valeur du Fonds. Comme il est inférieur à 5 pour cent, le gestionnaire suppose qu'il n'est pas important. Cependant, le Fonds exerce un effet de levier sur les titres à découvert. Le gérant place les titres longs en garantie. Même si l'argent n'est pas emprunté, l'action introduit un effet de levier par le montant à court terme.

Au cours de la période/de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le montant total le plus faible de l'effet de levier exercé par le Fonds sur le côté court était de 9,732 millions \$ (18,00 %) et le montant total le plus élevé de l'effet de levier utilisé au cours de la période/de l'exercice était de 29,506 millions \$ (42,22 %) de la valeur liquidative. Toute l'exposition était une valeur équivalente au delta des contrats d'option qui avaient été vendus, exposant ainsi le Fonds à un effet de levier. Le Fonds ne peut pas être à court de plus de 50 % et le gestionnaire est tenu de réduire cette exposition dès que possible. Le gestionnaire est heureux d'annoncer que le Fonds n'a jamais dépassé les 50 % autorisés.

Nous concluons de la discussion ci-dessus que l'exposition notionnelle du Fonds était maximale de 136,8 % et nettement inférieure aux 300 %, le Fonds est autorisé.

Fonds commun de placement alternatif international (à positions longues/courtes) Traluent

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2025

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le tableau/les tableaux suivants montrent/montrent les informations financières clés sélectionnées sur le Fonds et sont destinés à vous aider à comprendre les performances financières du Fonds pour les cinq dernières périodes/années, le cas échéant.

| TRALUCENT GLOBAL ALT (LONG/SHORT) EQUITY FUND | | | | | |
|---|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Traluent Asset Management Inc. Annual Management Report of Fund Performance | | | | | |
| Ratios and Supplemental Data | | | | | |
| | December 31, 2025 | December 31, 2024 | December 31, 2023 | December 31, 2022 | December 31, 2021 |
| Class A | | | | | |
| Total net asset value (000s) | \$ 30,080 | \$ 31,598 | \$ 26,935 | \$ 20,191 | \$ 21,529 |
| Number of units outstanding | 1,194,704 | 1,366,119 | 1,477,705 | 1,270,719 | 1,196,887 |
| Management expense ratio ¹ | 2.24% | 2.28% | 2.28% | 2.23% | 2.24% |
| Management expense ratio before waivers or absorption ² | 2.72% | 2.81% | 2.67% | 2.63% | 2.64% |
| Trading expense ratio ³ | 0.06% | 0.11% | 0.05% | 0.08% | 0.11% |
| Portfolio turnover rate ⁴ | 40.19% | 33.27% | 97.67% | 60.24% | 33.42% |
| Net asset value per unit | \$25.18 | \$23.13 | \$18.23 | \$15.89 | \$17.99 |
| Class ETF⁵ | | | | | |
| Total net asset value (000s) | \$ 29,159 | \$ 19,747 | \$ 2,158 | | |
| Number of units outstanding | 1,100,000 | 820,000 | 115,000 | | |
| Management expense ratio ¹ | 1.13% | 1.14% | 1.20% | | |
| Management expense ratio before waivers or absorption ² | 1.61% | 1.67% | 1.45% | | |
| Trading expense ratio ³ | 0.06% | 0.11% | 0.05% | | |
| Portfolio turnover rate ⁴ | 40.19% | 33.27% | 97.67% | | |
| Net asset value per unit | \$26.51 | \$24.08 | \$18.76 | | |
| Class F⁶ | | | | | |
| Total net asset value (000s) | \$ 58 | \$ 66 | \$ 2 | \$ 2 | \$ 2 |
| Number of units outstanding | 2,188 | 2,739 | 128 | 116 | 116 |
| Management expense ratio ¹ | 1.13% | 1.13% | 1.20% | 1.13% | 1.13% |
| Management expense ratio before waivers or absorption ² | 1.61% | 1.66% | 1.59% | 1.53% | 1.53% |
| Trading expense ratio ³ | 0.06% | 0.11% | 0.05% | 0.08% | 0.11% |
| Portfolio turnover rate ⁴ | 40.19% | 33.27% | 97.67% | 60.24% | 33.42% |
| Net asset value per unit | \$26.51 | \$24.08 | \$18.76 | \$16.48 | \$18.34 |
| Class M | | | | | |
| Total net asset value (000s) | \$ 13,575 | \$ 14,430 | \$ 19,725 | \$ 18,315 | \$ 20,185 |
| Number of units outstanding | 529,602 | 615,189 | 1,070,534 | 1,141,411 | 1,114,749 |
| Management expense ratio ¹ | 1.85% | 1.88% | 1.80% | 1.85% | 1.85% |
| Management expense ratio before waivers or absorption ² | 2.33% | 2.41% | 2.19% | 2.25% | 2.25% |
| Trading expense ratio ³ | 0.06% | 0.11% | 0.05% | 0.08% | 0.11% |
| Portfolio turnover rate ⁴ | 40.19% | 33.27% | 97.67% | 60.24% | 33.42% |
| Net asset value per unit | \$25.63 | \$23.46 | \$18.43 | \$16.05 | \$18.11 |
| <p>¹ Management expense ratio ("MER") is based on total expenses (including incentive fees, if any; excluding commissions and other portfolio transaction costs) for the stated period and is expressed as an annualized percentage of daily average net asset value during the period.</p> <p>² The Manager may waive or absorb a portion of the operating expenses of the Fund. Waivers and absorption can be terminated at any time.</p> <p>³ The trading expense ratio ("TER") represents total commissions and other portfolio transaction costs expressed as an annualized percentage of daily average net asset value during the period. The TER includes dividend expense and securities borrowing expense paid by the Fund in connection with securities sold short.</p> <p>⁴ The Fund's portfolio turnover rate indicates how actively the Fund's portfolio adviser trades its portfolio investments. A portfolio turnover rate of 100% is equivalent to the Fund buying and selling all of the securities in its portfolio once in the course of the year. The higher a Fund's portfolio turnover in a year, the greater the trading costs payable by the Fund in the year, and the greater the chance of an investor receiving taxable capital gains in the year. There is not necessarily a relationship between a high turnover rate and the performance of the Fund.</p> <p>⁵ Class ETF units were first issued on November 14, 2023.</p> <p>⁶ Class F units were first issued on September 9, 2021.</p> | | | | | |

Fonds commun de placement alternatif international Traluent (à positions longues/courtes)

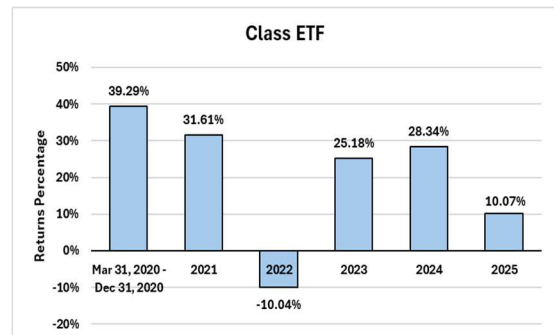
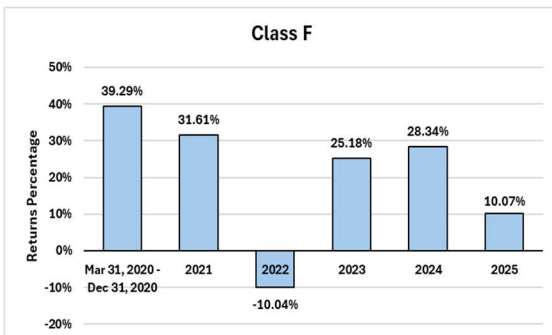
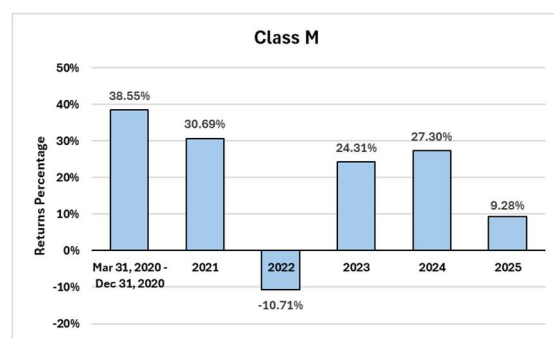
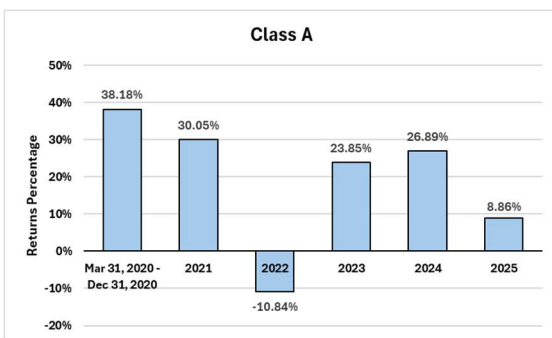
Rapport de la direction sur le rendement du fonds pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025

PERFORMANCES PASSÉES

Cette section décrit le rendement du Fonds dans le passé. N'oubliez pas que les rendements passés n'indiquent pas comment le Fonds se comportera à l'avenir. Les informations présentées supposent que les distributions effectuées par le Fonds au cours de la ou des périodes/années indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds ou dans des séries/catégories pertinentes du Fonds, selon le cas. En outre, les informations ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui auraient réduit les rendements ou les performances.

Les rendements annuels

Les graphiques suivants montrent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. La seule exception est l'année 2020 où la performance est affichée du 31 mars (date de création) à la fin de 2020.



REMARQUE : Dans les graphiques ci-dessus, les rendements de 2020 ne sont pas annualisés.

Fonds commun de placement alternatif international Tralucet (à positions longues/courtes)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements composés annuels du Fonds pour chaque année indiquée, par rapport à l'indice de rendement total MSCI ACWI.

L'indice MSCI ACWI est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajusté au flottant qui est conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés développés et émergents. L'indice se compose de 47 indices de pays comprenant 23 marchés développés et 24 marchés émergents. Les indices des pays développés de marché inclus sont les suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis d'Amérique, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Les indices des pays des marchés émergents inclus sont les suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Corée, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, Arabie saoudite, Afrique du Sud, Taïwan, Thaïlande, Turquie et Émirats arabes unis.

Une discussion sur la performance du Fonds par rapport à l'indice de référence se trouve dans la section Résultats des opérations de ce rapport.

| | Un Année (%) | Trois Années (%) | Cinq Années (%) | Depuis Inception (%) |
|-------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Série A | 8,86 | 19,60 | 14,65 | 19,14 |
| Indice MSCI ACWI Total Return | 16,53 | 21,13 | 12,84 | 15,93 |
| Série M | 9,28 | 20,03 | 15,07 | 19,58 |
| Indice MSCI ACWI Total Return | 16,53 | 21,13 | 12,84 | 15,93 |
| Série F | 10,07 | 20,93 | 15,93 | 20,46 |
| Indice MSCI ACWI Total Return | 16,53 | 21,13 | 12,84 | 15,93 |
| Série FNB | 10,07 | 20,93 | 15,93 | 20,46 |
| Indice MSCI ACWI Total Return | 16,53 | 21,13 | 12,84 | 15,93 |

Fonds commun de placement alternatif international Tralucant (à positions longues/courtes)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025

RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE AU 31 décembre 2025

Top 25 des positions longues

| Security Name | Percentage |
|--|------------|
| NVIDIA Corporation | 8.41 |
| Broadcom Inc. | 7.11 |
| ALPHABET INC CLASS C | 6.08 |
| Microsoft Corporation | 3.6 |
| BERKSHIRE HATHAWAY CL B NEW | 3.19 |
| Amazon.com, Inc. | 2.87 |
| Jabil Inc. | 2.83 |
| Meta Platforms, Inc. | 2.72 |
| Booking Holdings Inc. | 2.54 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | 2.13 |
| American Express Company | 1.82 |
| Dell Technologies Inc. | 1.78 |
| Netflix, Inc. | 1.77 |
| Alibaba Group Holding Limited | 1.72 |
| JPMorgan Chase & Co. | 1.59 |
| The Charles Schwab Corporation | 1.54 |
| Uber Technologies, Inc. | 1.48 |
| Blackstone Inc. | 1.47 |
| Fairfax Financial Holdings Limited | 1.44 |
| The Goldman Sachs Group, Inc. | 1.44 |
| Raymond James Financial, Inc. | 1.34 |
| CENCORA Inc | 1.27 |
| Visa Inc. | 1.27 |
| Bank of America Corporation | 1.25 |
| SVB Financial Group | 1.23 |
| Total Portfolio Value: \$72,876,685 | |

Top 25 des positions courtes

| Security Name | Percentage |
|--|------------|
| SPDR Gold Trust | 1.61 |
| Lululemon Athletica Inc. | 1.19 |
| Rocket Lab Corp. | 1.18 |
| Cameco Corporation | 1.09 |
| KKR & Co. Inc | 1.06 |
| iShares Silver Trust | 1.02 |
| Elbit Systems LTD. | 0.92 |
| KRATOS DEFENSE AND SECURITY SOLUTIONS INC | 0.89 |
| Silicon Labs | 0.84 |
| Take-Two Interactive Software Inc. | 0.72 |
| Dollar General Corporation | 0.71 |
| DOLLAR TREE, INC. | 0.7 |
| Exxon Mobil Corporation | 0.7 |
| Mercury Systems | 0.69 |
| LEMONADE INC | 0.67 |
| Albemarle Corporation | 0.65 |
| Avis Budget Group, Inc. | 0.64 |
| Carvana Co. | 0.64 |
| SENSIENT TECHNOLOGIES CORP | 0.64 |
| Williams-Sonoma, Inc. | 0.64 |
| Etsy, Inc. | 0.62 |
| SolarEdge Technologies, Inc. | 0.54 |
| Intel Corporation | 0.44 |
| Canada Goose Holdings Inc. | 0.43 |
| BioNTech SE | 0.42 |
| Total Portfolio Value: \$72,876,685 | |

Répartition sectorielle

| Secteur | Long % | Court % | % net |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| ESPÈCES | -4,18 | 0 | -4,18 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 14,26 | 4,65 | 9,61 |
| Services de communication | 13,87 | 1,33 | 12,54 |
| Finances | 28,91 | 3,76 | 25,15 |
| Soins de santé | 6,31 | 1,25 | 5,06 |
| Technologie de l'information | 35,44 | 3,03 | 32,41 |
| Industriels | 4,22 | 5,21 | -0,99 |
| Biens de consommation de base | 0,94 | 2,11 | -1,17 |
| Immobilier | 0,08 | 0,41 | -0,33 |
| Matériaux | 0,14 | 2,85 | -2,71 |
| Énergie | 0,1 | 3,05 | -2,95 |
| Divers | 0 | 0 | 0 |
| | 104,27 | 27,65 | 76,62 |

Fonds commun de placement alternatif international Tralucant (à positions longues/courtes)

Rapport de la direction sur le rendement du fonds pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025

Répartition par pays - Titres à long terme

| Pays | Pourcentage |
|-----------------------------------|---------------|
| États-Unis d'Amérique | 87,39 |
| Taiwan | 2,13 |
| Hong Kong | 1,98 |
| Canada | 7,11 |
| Luxembourg | 1,20 |
| Corée ; République (Corée du Sud) | 1,17 |
| Afrique du Sud | 0,55 |
| Israël | 0,49 |
| Chine | 0,44 |
| Irlande | 0,48 |
| Pays-Bas | 0,36 |
| Inde | 0,20 |
| Singapour | 0,16 |
| Suisse | 0,14 |
| Allemagne | 0,14 |
| Uruguay | 0,09 |
| Japon | 0,07 |
| Danemark | 0,04 |
| Îles Caïmans | 0,04 |
| Bermudes | 0,03 |
| Turquie | 0,04 |
| Colombie | 0,01 |
| France | 0,01 |
| Russie | 0,00 |
| | 104,27 |

Répartition par pays - Titres à court terme

| Country | Percent |
|--------------------------|--------------|
| United States of America | 22.85 |
| Canada | 3.33 |
| Israel | 1.46 |
| China | 0.01 |
| | 27.65 |

Fonds commun de placement alternatif international tralucant (à positions longues/courtes)

**Rapport de la direction sur le rendement du Fonds
pour la période/l'exercice clos le 31 décembre 2025**

Tralucant Asset Management Inc.
47 High Park Avenue
Toronto, Ontario
M6P 2R5

Téléphone : 1 647 351-4077
E-mail : general@tralucant.ca
Site Web : www.tralucant.ca
