

États financiers audités de

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF
INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS
LONGUES/COURTES)**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

(exprimé en dollars canadiens)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	3
État de la situation financière	5
État du résultat global	6
État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7
État des flux de trésorerie	10
Calendrier du portefeuille d'investissement	11
Notes aux états financiers	19

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Opinion

Nous avons audité les états financiers ci-joints du Tralucant **Global Alt (Long/Short) Equity Fund** (le « Fonds »), qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, le tableau du portefeuille de placements au 31 décembre 2025 et les états du résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie pour les exercices clos à cette date, ainsi que les notes connexes, qui comprennent un résumé des conventions comptables importantes (collectivement dénommés les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière du Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour les exercices clos à cette date conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada (« NARG canadiennes »). Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites plus en détail dans la section Responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers de notre rapport. Nous sommes indépendants du Fonds, conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous sommes acquittés de nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux NIIF, ainsi que du contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que ce soit en raison de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, il incombe à la direction d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de divulguer, le cas échéant, les questions liées à la continuité de l'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'elle n'ait l'intention de liquider le Fonds ou d'en cesser les activités, ou qu'elle n'ait pas d'autre solution réaliste que de le faire.

Les responsables de la gouvernance sont chargés de superviser le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités des vérificateurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que ce soit en raison de fraudes ou d'erreurs, et de publier un rapport d'audit dans lequel nous exprimons notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais ne garantit pas qu'un audit mené conformément aux NARG canadiennes permettra toujours de déceler une anomalie significative lorsqu'elle existe. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur et sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conforme aux NARG canadiennes, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. De plus, nous :

- Identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles soient dues à des fraudes ou à des erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit adaptées à ces risques et obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter 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 intentionnelles, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, mais pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Évaluons la pertinence des conventions comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par la direction.
- Concluons sur le caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, sur la base des éléments probants obtenus, sur l'existence d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions 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 de notre rapport d'audit sur les informations correspondantes dans les états financiers ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date du rapport de nos auditeurs. Toutefois, des événements ou des conditions futurs peuvent faire en sorte que le Fonds cesse d'être en activité.
- Évaluer la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations à fournir, et déterminer si les états financiers représentent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière qui assure une présentation fidèle

Nous communiquons avec les responsables de la gouvernance au sujet, entre autres, de la portée et du calendrier prévus de l'audit et des constatations importantes de l'audit, y compris toute lacune importante du contrôle interne que nous avons relevée au cours de notre audit.

Toronto, Ontario

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables agréés

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF

États de la situation financière

Au 31 décembre,

	2025		2024
Actifs			
Actifs à court terme			
Argent	425 043 \$		715 389 \$
Investissements	75 049 180		67 480 761
Dividendes à recevoir	19 945		18 632
Autres créances	2 872		-
	<u>75 497 040</u>		<u>68 214 782</u>
Passif			
Passif à court terme			
Options souscrites (voir l'annexe 1)	2 515 800		2 267 862
Frais de gestion à payer	104 555		105 539
Rachats à payer	4 515		-
	<u>2 624 870</u>		<u>2 373 401</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>72 872 170</u>	\$	<u>65 841 381</u>
		\$	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour chaque catégorie			
Catégorie A	30 079 974	\$	31 597 801
Catégorie E (parts de FNB)	29 158 963	\$	19 747 359
Catégorie F	57 992	\$	65 958
Catégorie M	13 575 241	\$	14 430 263
	<u>13 575 241</u>	<u>\$</u>	<u>14 430 263</u>
		\$	
Parts rachetables en circulation (note 6)			
Catégorie A	1 194 884		1 366 119
Catégorie E (parts de FNB)	1 100 000		820 000
Catégorie F	2 188		2 739
Catégorie M	529 602		615 189
	<u>529 602</u>		<u>615 189</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A	25,18	\$	23,13
Catégorie E (parts de FNB)	26,51	\$	24,08
Catégorie F	26,51	\$	24,08
Catégorie M	25,63	\$	23,46
	<u>25,63</u>	<u>\$</u>	<u>23,46</u>
		\$	
Cours de clôture de la catégorie E (parts de FNB) (TSX)	<u>26,60</u>	<u>\$</u>	<u>24,04</u>
		\$	

Approuvé au nom du Fonds
Par le directeur des placements
Tralucant Asset Management Inc.

PAR « Irim Siddiqui »

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF

États du résultat étendu

Pour les exercices clos le 31 décembre

	2025	2024
Revenu		
Gain (perte de change) net réalisé sur les devises	(22 595) \$	(11 131) \$
Variation nette des gains (pertes) de change non réalisés sur devises	(4 642)	15 534
Autres revenus (pertes)	6 601	15 168
	-	-
Gain net (perte nette) sur les placements	-	-
Dividendes	640 679	596 331
Intérêts aux fins de distribution	20 624	115 365
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(1 623 087)	(4 680 775)
Variation nette de l'appréciation (dépréciation) non réalisée des placements et des options	8 586 061	19 129 463
Gain net total (perte nette) sur les placements	<u>7 624 277</u>	<u>15 160 384</u>
Revenu total (perte totale), montant net	<u>7 603 641</u>	<u>15 179 955</u>
Dépenses (note 8)		
Frais administratifs	168 522	160 851
Frais d'audit	22 883	13 560
Frais de garde	34 464	33 829
Frais Fundserv	49 734	45 312
Honoraires du comité d'examen indépendant	46 080	11 520
Charges d'intérêts	1 576	2 862
Frais juridiques	1 067	40 916
Frais de gestion	1 185 174	1 125 270
Frais de prêt d'actions	172	37 905
Frais de transaction (note 9)	39 014	23 879
Total des charges d'exploitation, avant absorption	<u>1 548 686</u>	<u>1 495 904</u>
Dépenses absorbées par le gestionnaire (note 8)	(322 750)	(305 988)
Total des charges d'exploitation	<u>1 225 936</u>	<u>1 189 916</u>
Retenues d'impôt (note 7)	(112 174)	(78 470)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités d'exploitation	<u>6 265 531</u>	<u>13 911 569</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour chaque catégorie		
Catégorie A	2 418 298 \$	6 953 935 \$
Catégorie E (parts de FNB)	2 592 754 \$	2 421 668 \$
Catégorie F	5 980 \$	9 705 \$
Catégorie M	1 248 499 \$	4 526 261 \$
Nombre moyen pondéré d'unités en circulation		
Catégorie A	1 249 959	1 417 171
Catégorie E (parts de FNB)	990 712	432 869
Catégorie F	2 554	1 837
Catégorie M	<u>581 521</u>	<u>914 436</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,93 \$	4,91 \$
Catégorie E (parts de FNB)	2,62 \$	5,59 \$
Catégorie F	2,34 \$	5,28 \$
Catégorie M	<u>2,15 \$</u>	<u>4,95 \$</u>

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

États de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	Catégorie A 2025		Catégorie A 2024	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Début de l'exercice	31 597 801	\$	26 935 425	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités d'exploitation	2 418 298		6 953 935	
Transactions unitaires rachetables				
Produit des parts rachetables émises	42 730		189 986	
Rachat d'unités rachetables	(3 978 855)		(2 481 545)	
Augmentation (diminution) nette des transactions de parts rachetables	(3 936 125)		(2 291 559)	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités en cours d'année	(1 517 827)		4 662 376	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Fin de l'exercice	30 079 974	\$	31 597 801	\$
	Catégorie E (parts de FNB) 2025		Catégorie E (parts de FNB) 2024	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Début de l'exercice	19 747 359	\$	2 157 789	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités d'exploitation	2 592 754		2 421 668	
Transactions unitaires rachetables				
Produit des parts rachetables émises	7 049 633		15 167 902	
Rachat d'unités rachetables	(230 783)		-	
Augmentation (diminution) nette des transactions de parts rachetables	6 818 850		15 167 902	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités en cours d'année	9 411 604		17 589 570	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Fin de l'exercice	29 158 963	\$	19 747 359	\$

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

États de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	Total 2025	Total 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Début de l'exercice	65 841 381	\$ 48 821 021
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités d'exploitation	6 265 531	13 911 569
Transactions unitaires rachetables		
Produit des parts rachetables émises	7 092 363	15 411 748
Rachat d'unités rachetables	(6 327 105)	(12 302 957)
Augmentation (diminution) nette des transactions de parts rachetables	765 258	3 108 791
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de unités en cours d'année	7 030 789	17 020 360
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – Fin de l'exercice	72 872 170	\$ 65 841 381

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

États des flux de trésorerie

Pour les exercices clos le 31 décembre

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 265 531 \$	13 911 569 \$
Ajustements pour le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation de la perte (gain) de change latente sur devise	4 642	(15 534)
(Profit) perte nette réalisée sur les placements	1 623 087	4 680 775
Variation nette de l'amortissement latent (appréciation) des placements et des options	(8 586 061)	(19 129 463)
Achat de participations	(29 823 882)	(24 419 547)
Produit des placements vendus	29 466 375	20 264 746
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 313)	14 342
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(984)	26 664
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 055 477)	(4 666 448)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des parts rachetables émises	7 092 363	15 411 748
Rachat d'unités rachetables	(6 322 590)	(12 302 957)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	769 773	3 108 791
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(285 704)	(1 557 657)
Variation du gain (perte) de change latente sur devise	(4 642)	15 534
Encaisse au début de l'exercice	715 389	2 257 512
Trésorerie à la fin de l'exercice	425 043 \$	715 389 \$
Dividendes perçus, nets de précompte mobilier*	527 192 \$	532 203 \$
Intérêts reçus*	20 624	115 365
Intérêts payés*	(1 067)	(40 916)

*inclus dans les activités d'exploitation

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Nombre d'actions/de parts	Description de la sécurité	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
POSITIONS LONGUES (102,9 %)			
Actions canadiennes (7,0 %)			
895	Alimentation Couche-Tard Inc.	65 777	67 089
1 140	Banque de Nouvelle-Écosse	82 838	115 402
2 997	CAE Inc.	75 693	125 095
91	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	10 013	12 353
190	Canadien Pacifique Kansas City Ltée	11 801	19 200
27	Celestica Inc.	7 038	10 962
8 817	Cipher Pharmaceuticals Inc.	6 375	132 784
33	Constellation Software Inc.	126 003	108 946
2 000	Diversified Royalty Corp.	3 260	7 440
396	Fairfax Financial Holdings Ltd.	252 264	1 035 892
692	Guardian Capital Group Ltd.	12 629	46 579
1 685	Lionsgate Studios Corp.	12 780	21 088
5 130	Banque Nationale du Canada	346 545	885 489
5 192	Onex Corp.	288 938	586 488
688	Power Corp. du Canada	15 576	50 190
2 386	Restaurant Brands International Inc.	153 049	223 473
912	Banque Royale du Canada	166 397	213 399
2 890	Shopify Inc.	192 429	637 675
1 759	Groupe TMX Ltée	36 858	91 873
5 580	Banque Toronto-Dominion	333 587	721 829
		2 199 850	5 113 246
Actions américaines (85,9 %)			
580	Advanced Micro Devices Inc.	139 282	170 264
342	Affirm Holdings Inc.	36 250	34 892
353	Airbnb Inc.	78 227	65 671
200	Align Technology Inc.	36 384	42 808
3 770	Alphabet Inc.	514 807	1 617 493
6 413	Alphabet Inc., catégorie C	649 861	2 758 488
6 538	Amazon.com Inc.	1 094 985	2 068 594
2 580	American Express Co.	347 674	1 308 337
478	Amgen Inc.	141 709	214 459
1 053	Amphenol Corp.	71 012	195 060
744	Analog Devices Inc.	69 816	276 579
2 225	Angi Inc.	80 505	39 435
1 622	Apple Inc.	166 950	604 440
130	AppLovin Corp.	64 415	120 073
4 407	Ares Capital Corp.	89 984	122 207
220	AST SpaceMobile Inc.	10 913	21 903
11 959	Bank of America Corp.	385 023	901 601
25	Becton Dickinson & Co.	7 945	6 651
3 334	Berkshire Hathaway Inc.	936 564	2 297 144
5 015	Blackstone Inc.	336 095	1 059 603
663	Bloc Inc.	60 441	59 154
249	Booking Holdings Inc.	524 054	1 827 858
701	Boston Scientific Corp.	101 462	91 621
7 237	Boyd Gaming Corp.	152 670	845 588
10 785	Broadcom Inc.	347 728	5 116 566
524	Brown & Brown Inc.	64 826	57 246
1 973	Cencora Inc.	327 193	913 438
2 970	Centene Corp.	275 818	167 526
1 068	Church & Dwight Co Inc.	109 405	122 753
1 124	Groupe Cigna	386 624	424 052
323	Cisco Systems Inc.	18 013	34 105

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Nombre d'actions/de parts	Description de la sécurité	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 823	Cognizant Technology Solutions Corp.	201 239	321 178
2 504	Columbia Sportswear Co.	255 193	189 088
4 003	Comcast Corp.	212 548	164 009
330	Costco Wholesale Corp.	133 787	390 076
385	Coupang Inc.	18 176	12 449
114	CrowdStrike Holdings Inc.	32 660	73 251
1 918	Clients Bancorp Inc.	29 741	192 239
596	CVS Health Corp.	50 241	64 834
28	Danaher Corp.	8 683	8 786
100	Datadog Inc.	10 450	18 641
1 135	DaVita Inc.	134 419	176 754
7 421	Dell Technologies Inc.	459 584	1 280 489
240	Domino's Pizza Inc.	104 176	137 125
1 207	DraftKings Inc.	56 721	57 014
24	Duolingo Inc.	13 261	5 774
2 868	DXC Technology Co.	129 647	57 594
287	Elevance Health Inc.	116 785	137 908
238	Eli Lilly & Co.	257 794	350 601
135	Embecka Corp.	3 638	2 198
18	EPAM Systems Inc.	10 040	5 055
225	Equifax Inc.	38 526	66 920
4 862	eXp World Holdings Inc.	87 979	60 314
2 092	Expedia Group Inc.	214 754	812 420
954	Services d'information nationaux Fidelity Inc.	157 415	86 909
35	First Citizens BancShares Inc.	86 406	102 965
457	Flagstar Bank NA	18 272	7 887
672	Fortrea Holdings Inc.	25 958	15 890
9	GCI Liberté Inc.	-	1 132
19	GCI Liberty Inc. Série A	941	960
83	GCI Liberty Inc. Série C	4 413	4 233
860	Groupe Goldman Sachs Inc.	244 538	1 036 201
732	Helen of Troy Ltd.	126 157	21 322
4 714	Hologic Inc.	402 166	481 332
151	Humana Inc.	78 285	53 014
2 696	IAC Inc.	176 588	144 495
13	Illumina Inc.	5 849	2 337
8 483	Groupe Interactive Brokers Inc.	160 538	747 799
433	Intercontinental Exchange Inc.	55 382	96 129
453	Intuit Inc.	272 142	411 328
60	Intuitive Surgical Inc.	15 800	46 580
2 587	JPMorgan Chase & Co.	363 457	1 142 630
6 520	Jabil Inc.	292 041	2 037 874
3 923	Groupe financier Jefferies Inc.	82 750	333 240
672	Labcorp Holdings Inc.	158 234	231 096
99	Liberty Broadband Corp.	14 085	6 552
415	Liberty Broadband Corp. (Lbrd.K)	62 236	27 647
394	Liberty Live Holdings Inc., série A	-	44 016
246	Liberty Live Holdings Inc., série C	28 410	28 042
702	Liberty Media Corp. - Liberty Formula One (Fwon.K)	26 977	94 793
203	Liberty Media Corp. - Formule 1 de la liberté (Fwon.A)	7 299	24 871
670	Ligand Pharmaceuticals Inc.	57 379	173 642
158	Lyft Inc.	3 491	4 195
515	M&T Bank Corp.	79 992	142 232
79	Groupe Markel Inc.	129 262	232 783
446	Mastercard Inc.	170 938	349 009
6 026	Groupe Match Inc.	439 799	266 719

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Nombre d'actions/de parts	Description de la sécurité	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
24	MercadoLibre Inc.	40 662	66 265
2 161	Plateformes Meta Inc.	564 996	1 955 306
9 296	MGM Resorts International	325 837	464 972
4 457	Microchip Technology Inc.	354 869	389 292
3 905	Microsoft Corp.	1 428 681	2 588 702
2 021	Middleby Corp.	261 091	411 857
1 406	MKS Inc.	233 615	307 977
1 026	Moody's Corp.	308 688	718 452
941	Morgan Stanley	45 390	228 991
2 377	Technologies de sécurité Napco Inc.	65 291	135 870
1 406	Nasdaq Inc.	110 025	187 196
9 910	Netflix Inc.	285 016	1 273 644
90	NIKE Inc.	12 967	7 860
23 670	NVIDIA Corp.	226 576	6 051 095
1 008	Ligne de fret Old Dominion Inc.	97 418	216 652
78	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	13 407	11 719
3 791	Omnia Ab Inc.	34 639	9 614
95	OptimizeRx Corp.	5 900	1 597
500	Oracle Corp.	143 440	133 586
117	Palo Alto Networks Inc.	31 338	29 541
1 194	Groupe Penske Automotive Inc.	47 430	259 069
145	Planète Fitness Inc.	13 669	21 559
24	Pool Corp.	13 049	7 525
171	Post Holdings Inc.	13 823	23 217
1	Powerfleet Inc. NJ	4	7
488	Progressive Corp.	77 607	152 327
579	QUALCOMM Inc.	69 016	135 756
4 368	Raymond James Financial Inc.	309 425	961 519
465	Reddit Inc.	69 467	146 518
114	Roku Inc.	13 557	16 953
342	RPM International Inc.	29 878	48 755
912	S&P Global Inc.	319 269	653 300
6 513	Safeguard Scientifics Inc.	51 713	7 186
942	Salesforce Inc.	292 145	342 063
8 086	Charles Schwab Corp.	527 511	1 107 387
2 019	Sirius XM Holdings Inc.	69 360	55 337
104	Flocon de neige Inc.	20 977	31 271
46	SolarEdge Technologies Inc.	10 181	1 819
3 937	Southwest Airlines Co.	220 716	223 043
4 842	SS&C Technologies Holdings Inc.	372 100	580 220
1 073	Stryker Corp.	255 831	516 946
1 833	Super Micro Computer Inc.	122 889	73 543
796	Synopsys Inc.	153 649	512 518
1 240	Teladoc Santé Inc.	82 901	11 898
46	Tesla Inc.	9 626	28 357
1 666	TJX Cos Inc.	142 835	350 793
1 644	Aliments Tyson Inc.	145 175	132 101
9 517	Uber Technologies Inc.	509 349	1 065 938
31	UnitedHealth Group Inc.	14 573	14 027
3 385	US Bancorp	176 034	247 589
9	Veralto Corp.	1 074	1 231
1 906	Visa Inc.	442 304	916 279
891	Walt Disney Co.	122 474	138 951
6 625	Warner Bros Discovery Inc.	115 790	261 720
103	Waters Corp.	34 364	53 627
5 481	Wells Fargo & Co.	221 492	700 217

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Nombre d'actions/de parts	Description de la sécurité	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
529	Westlake Corp.	72 105	53 616
159	Groupe d'assurance White Mountains Ltd.	204 726	452 904
1 124	Wynn Resorts Ltd.	97 010	185 395
1 040	Zebra Technologies Corp.	306 848	346 158
465	Zoetis Inc.	81 271	80 197
		24 396 940	62 679 204
Actions internationales (10,0 %)			
6 143	Alibaba Group Holding Ltd.	1 114 529	1 234 275
67	ASML Holding NV	70 263	98 256
14 649	BYD Co., Ltd.	280 860	243 169
3 361	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	73 304	74 266
3 300	Première Banque internationale d'Israël Ltd.	107 327	355 535
90	Flutter Entertainment PLC	28 819	26 529
67	Grupo Cibest SA	2 374	5 842
30	Hermes International SCA	10 012	10 198
1 317	Honda Motor Co., Ltd.	41 965	53 219
5 873	Infosys Ltd.	94 453	143 458
1 970	Jardine Matheson Holdings Ltd.	137 071	184 570
3 925	Télé systèmes mobiles PJSC	42 427	-
21 515	Naspers Ltd.	175 202	392 238
446	Novo Nordisk A/S	35 333	31 106
1 424	PDD Holdings Inc.	220 769	221 331
9 409	Prosus NV	85 033	159 411
1 205	Ryanair Holdings PLC	96 934	119 240
1 449	Roche Holding SA	83 400	102 429
282	Samsung Electronics Co., Ltd.	392 714	798 613
300	SAP SE	52 399	99 890
2 069	SharkNinja Inc.	267 782	317 357
635	Shinhan Financial Group Co., Ltd.	21 033	46 681
1 088	Spotify Technology SA	159 075	866 054
3 679	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	491 415	1 532 509
1 139	Trip.com Group Ltd.	104 651	112 272
1 687	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	11 129	12 649
3 679	Türkiye Garanti Bankası AS	5 951	15 633
		4 206 224	7 256 730
	Total des actions – Long	30 803 014	75 049 180
	Total des positions longues	30 803 014	75 049 180
POSITIONS COURTES (-3,5%)			
Les options (-3,5%)			
	Total des options de vente – Reportez-vous à l'annexe 1	(3 484 202)	(2 515 800)
	Total des positions courtes	(3 484 202)	(2 515 800)
	Frais de transaction	(2 432)	
	TOTAL PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (99,4%)	27 316 380	72 533 380
	Autres actifs nets de passif (0,6%)		338 790
	TOTAL ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)	72 872	170

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Émetteur	Type d'option	Nombre de contrats	Grève \$	Expiration	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Cameco Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 125	Janvier 2026	(11 288)	(4 575)
Cameco Corp.	Appel écrit	(50)	\$ 125	Février 2026	(51 824)	(46 375)
Cameco Corp.	Appel écrit	(5)	\$ 140	Janvier 2026	(5 869)	(280)
Canada Goose Holdings Inc.	Appel écrit	(70)	\$ 19	Février 2026	(12 163)	(6 650)
Canada Goose Holdings Inc.	Appel écrit	(80)	\$ 19	Mars 2026	(10 700)	(9 400)
Canada Goose Holdings Inc.	Appel écrit	(35)	\$ 20	Mars 2026	(5 381)	(2 888)
Canada Goose Holdings Inc.	Appel écrit	(70)	\$ 18	Février 2026	(11 463)	(9 975)
Enbridge Inc.	Appel écrit	(60)	\$ 68	Février 2026	(11 505)	(2 610)
Enbridge Inc.	Appel écrit	(60)	\$ 68	Mars 2026	(10 622)	(3 660)
Agnico Eagle Mines Ltd.	Appel écrit	(15)	\$ 170	Janvier 2026	(25 385)	(10 795)
Agnico Eagle Mines Ltd.	Appel écrit	(2)	\$ 190	Janvier 2026	(4 450)	(186)
Albemarle Corp.	Appel écrit	(15)	\$ 110	Janvier 2026	(21 884)	(65 436)
Albemarle Corp.	Appel écrit	(1)	\$ 135	Mars 2026	(2 077)	(2 515)
Albemarle Corp.	Appel écrit	(15)	\$ 140	Mars 2026	(29 287)	(33 926)
AST SpaceMobile Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 70	Janvier 2026	(8 692)	(4 815)
AST SpaceMobile Inc.	Appel écrit	(7)	\$ 70	Février 2026	(9 018)	(10 987)
AST SpaceMobile Inc.	Appel écrit	(8)	\$ 80	Janvier 2026	(12 972)	(3 312)
AST SpaceMobile Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 80	Février 2026	(6 938)	(5 140)
AST SpaceMobile Inc.	Appel écrit	(10)	\$ 90	Février 2026	(16 710)	(6 682)
Avis Budget Group Inc.	Appel écrit	(36)	\$ 135	Février 2026	(48 412)	(31 582)
Avis Budget Group Inc.	Appel écrit	(32)	\$ 145	Février 2026	(61 600)	(13 598)
BioNTech SE	Appel écrit	(5)	\$ 100	Mars 2026	(4 399)	(3 050)
BioNTech SE	Appel écrit	(15)	\$ 105	Janvier 2026	(10 481)	(822)
BioNTech SE	Appel écrit	(28)	\$ 105	Mars 2026	(36 908)	(14 585)
BioNTech SE	Appel écrit	(15)	\$ 95	Mars 2026	(13 009)	(14 393)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 105	Février 2026	(26 630)	(8 293)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 110	Février 2026	(25 330)	(7 334)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(15)	\$ 110	Mars 2026	(33 732)	(18 505)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(7)	\$ 115	Février 2026	(24 169)	(4 222)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(3)	\$ 120	Janvier 2026	(11 208)	(247)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(12)	\$ 120	Février 2026	(38 953)	(6 004)
Bloom Energy Corp.	Appel écrit	(3)	\$ 145	Janvier 2026	(13 302)	(51)
The Boeing Co.	Appel écrit	(7)	\$ 195	Février 2026	(9 650)	(24 636)
The Boeing Co.	Appel écrit	(4)	\$ 215	Février 2026	(6 440)	(6 100)
Aliments Cal-Mine Inc.	Appel écrit	(30)	\$ 85	Février 2026	(23 822)	(8 225)
Aliments Cal-Mine Inc.	Appel écrit	(45)	\$ 90	Janvier 2026	(34 840)	(3 393)
Aliments Cal-Mine Inc.	Appel écrit	(74)	\$ 95	Janvier 2026	(60 019)	(1 522)
Comté de Carvana	Appel écrit	(3)	\$ 350	Janvier 2026	(15 401)	(30 513)
Comté de Carvana	Appel écrit	(3)	\$ 360	Février 2026	(12 036)	(31 726)
Comté de Carvana	Appel écrit	(2)	\$ 420	Février 2026	(9 526)	(10 205)
Comté de Carvana	Appel écrit	(2)	\$ 450	Février 2026	(7 003)	(6 641)
Comté de Carvana	Appel écrit	(4)	\$ 460	Février 2026	(20 038)	(11 254)
Comté de Carvana	Appel écrit	(2)	\$ 480	Février 2026	(10 619)	(4 044)
Celsius Holdings Inc.	Appel écrit	(60)	\$ 48	Mars 2026	(43 382)	(35 569)
Celsius Holdings Inc.	Appel écrit	(30)	\$ 50	Mars 2026	(12 672)	(14 496)
Celsius Holdings Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 65	Janvier 2026	(2 980)	-
Celsius Holdings Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 68	Janvier 2026	(5 065)	-
Chevron Corp.	Appel écrit	(7)	\$ 150	Février 2026	(5 958)	(5 781)
Chevron Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 155	Janvier 2026	(8 143)	(1 679)
Cloudflare Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 200	Février 2026	(11 570)	(10 161)
Cloudflare Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 210	Février 2026	(12 287)	(7 351)
Coinbase Global Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 250	Février 2026	(9 058)	(7 351)
Coinbase Global Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 260	Février 2026	(13 112)	(5 260)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(12)	\$ 110	Janvier 2026	(10 316)	(38 244)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(3)	\$ 125	Février 2026	(2 265)	(3 958)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(3)	\$ 130	Février 2026	(2 233)	(2 827)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(17)	\$ 135	Février 2026	(11 938)	(9 962)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(6)	\$ 140	Février 2026	(3 743)	(2 089)
Dollar General Corp.	Appel écrit	(2)	\$ 140	Mars 2026	(2 187)	(1 570)
Dollar Tree Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 105	Janvier 2026	(2 991)	(7 639)

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Émetteur	Type d'option	Nombre de contrats	Grève \$	Expiration	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Dollar Tree Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 105	Février 2026	(4 088)	(8 081)
Dollar Tree Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 120	Mars 2026	(23 471)	(30 499)
Dollar Tree Inc.	Appel écrit	(18)	\$ 125	Mars 2026	(22 217)	(20 602)
Elbit Systems Ltd.	Appel écrit	(4)	\$ 530	Mars 2026	(15 096)	(36 435)
Elbit Systems Ltd.	Appel écrit	(3)	\$ 550	Février 2026	(9 841)	(17 765)
Elbit Systems Ltd.	Appel écrit	(4)	\$ 560	Janvier 2026	(6 526)	(13 653)
Enphase Energy Inc.	Appel écrit	(30)	\$ 30	Février 2026	(14 295)	(17 991)
Enphase Energy Inc.	Appel écrit	(55)	\$ 35	Février 2026	(28 233)	(16 699)
Enphase Energy Inc.	Appel écrit	(25)	\$ 35	Mars 2026	(11 054)	(10 126)
Enphase Energy Inc.	Appel écrit	(10)	\$ 40	Janvier 2026	(8 069)	(178)
ETSY Inc.	Appel écrit	(60)	\$ 60	Mars 2026	(50 811)	(31 870)
ETSY Inc.	Appel écrit	(70)	\$ 65	Mars 2026	(71 071)	(23 556)
ETSY Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 70	Mars 2026	(13 387)	(4 208)
Exxon Mobil Corp.	Appel écrit	(30)	\$ 120	Février 2026	(12 687)	(15 832)
Exxon Mobil Corp.	Appel écrit	(20)	\$ 120	Mars 2026	(9 624)	(13 091)
Exxon Mobil Corp.	Appel écrit	(5)	\$ 125	Février 2026	(2 346)	(1 151)
Intel Corp.	Appel écrit	(20)	\$ 38	Janvier 2026	(12 913)	(2 714)
Intel Corp.	Appel écrit	(7)	\$ 38	Février 2026	(2 454)	(2 452)
Intel Corp.	Appel écrit	(60)	\$ 39	Février 2026	(23 179)	(17 929)
Intel Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 40	Janvier 2026	(5 914)	(713)
Intel Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 41	Février 2026	(4 736)	(2 207)
Ionis Pharmaceuticals Inc.	Appel écrit	(40)	\$ 83	Février 2026	(29 346)	(22 892)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 48	Janvier 2026	(1 827)	(11 343)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(2)	\$ 49	Février 2026	(990)	(4 393)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(4)	\$ 51	Février 2026	(2 173)	(7 841)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(3)	\$ 53	Février 2026	(1 452)	(5 212)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(19)	\$ 54	Février 2026	(11 215)	(32 034)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 54	Février 2026	(2 340)	(8 156)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 56	Février 2026	(2 599)	(7 162)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 58	Février 2026	(2 887)	(6 271)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(15)	\$ 59	Février 2026	(8 943)	(18 197)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 60	Février 2026	(2 869)	(5 466)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 61	Février 2026	(3 241)	(5 123)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 62	Février 2026	(3 163)	(4 935)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(7)	\$ 63	Février 2026	(4 464)	(6 213)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(5)	\$ 64	Février 2026	(3 268)	(4 301)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(10)	\$ 65	Février 2026	(7 163)	(7 779)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(2)	\$ 66	Mars 2026	(1 752)	(1 734)
Ishares Silver Trust	Appel écrit	(10)	\$ 71	Mars 2026	(9 766)	(6 751)
KKR & Co Inc.	Appel écrit	(15)	\$ 120	Février 2026	(21 119)	(22 309)
KKR & Co Inc.	Appel écrit	(15)	\$ 125	Février 2026	(17 504)	(16 757)
KKR & Co Inc.	Appel écrit	(35)	\$ 125	Mars 2026	(44 247)	(47 017)
KKR & Co Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 130	Février 2026	(4 641)	(3 735)
KKR & Co Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 145	Février 2026	(3 412)	(538)
Solutions de & sécurité de défense Kratos	Appel écrit	(15)	\$ 75	Février 2026	(22 446)	(15 113)
Solutions de & sécurité de défense Kratos	Appel écrit	(30)	\$ 78	Février 2026	(37 760)	(25 290)
Solutions de & sécurité de défense Kratos	Appel écrit	(22)	\$ 73	Janvier 2026	(26 986)	(16 285)
Solutions de & sécurité de défense Kratos	Appel écrit	(44)	\$ 75	Janvier 2026	(31 179)	(24 728)
Lemonade Inc.	Appel écrit	(60)	\$ 72	Janvier 2026	(25 832)	(27 141)
Lemonade Inc.	Appel écrit	(40)	\$ 75	Février 2026	(33 091)	(30 705)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(7)	\$ 170	Janvier 2026	(15 810)	(37 493)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(1)	\$ 175	Février 2026	(2 173)	(4 993)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(8)	\$ 180	Février 2026	(19 828)	(33 666)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(11)	\$ 185	Janvier 2026	(24 430)	(36 866)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 185	Février 2026	(6 833)	(11 124)
Lululemon Athletica Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 180	Janvier 2026	(7 070)	(12 193)
Marathon Petroleum Corp.	Appel écrit	(7)	\$ 165	Février 2026	(6 864)	(6 381)
Marathon Petroleum Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 180	Mars 2026	(11 616)	(4 249)
Marathon Petroleum Corp.	Appel écrit	(4)	\$ 190	Janvier 2026	(5 172)	(21)
Marathon Petroleum Corp.	Appel écrit	(8)	\$ 190	Mars 2026	(10 256)	(1 508)

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Émetteur	Type d'option	Nombre de contrats	Grève \$	Expiration	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Mercury Systems Inc.	Appel écrit	(45)	\$ 73	Février 2026	(32 137)	(35 160)
Mercury Systems Inc.	Appel écrit	(45)	\$ 75	Février 2026	(38 154)	(28 837)
MP Materias Corp.	Appel écrit	(35)	\$ 60	Janvier 2026	(32 296)	(2 159)
MP Materias Corp.	Appel écrit	(53)	\$ 60	Février 2026	(61 406)	(14 712)
MP Materias Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 60	Mars 2026	(6 336)	(4 729)
MP Materias Corp.	Appel écrit	(20)	\$ 70	Février 2026	(28 295)	(2 399)
NetGear Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 26	Mars 2026	(8 804)	(7 940)
NetGear Inc.	Appel écrit	(45)	\$ 27	Mars 2026	(20 668)	(7 847)
NetGear Inc.	Appel écrit	(25)	\$ 30	Mars 2026	(14 022)	(6 090)
NetGear Inc.	Appel écrit	(30)	\$ 31	Mars 2026	(15 898)	(6 407)
Nio Inc.	Appel écrit	(30)	\$ 6	Février 2026	(2 956)	(1 542)
Nuscale Power Corp.	Appel écrit	(40)	\$ 18	Mars 2026	(15 147)	(8 745)
Nuscale Power Corp.	Appel écrit	(40)	\$ 19	Mars 2026	(18 373)	(7 512)
Nuscale Power Corp.	Appel écrit	(50)	\$ 22	Février 2026	(18 839)	(2 742)
Nuscale Power Corp.	Appel écrit	(30)	\$ 26	Février 2026	(15 804)	(884)
Nuscale Power Corp.	Appel écrit	(60)	\$ 30	Janvier 2026	(31 578)	(1)
Palantir Technologies Inc.	Appel écrit	(6)	\$ 175	Février 2026	(12 302)	(13 447)
Palantir Technologies Inc.	Appel écrit	(3)	\$ 185	Janvier 2026	(7 686)	(1 254)
Palantir Technologies Inc.	Appel écrit	(1)	\$ 190	Janvier 2026	(2 553)	(245)
Palantir Technologies Inc.	Appel écrit	(7)	\$ 190	Février 2026	(15 914)	(9 427)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(80)	\$ 10	Janvier 2026	(19 586)	(9 321)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(25)	\$ 13	Janvier 2026	(7 269)	(360)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(230)	\$ 13	Février 2026	(62 003)	(17 498)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 15	Janvier 2026	(4 785)	(62)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(25)	\$ 16	Janvier 2026	(11 717)	(188)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(35)	\$ 17	Janvier 2026	(16 686)	(168)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(10)	\$ 18	Janvier 2026	(5 464)	(144)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(5)	\$ 18	Février 2026	(2 928)	(219)
Quantumscape Corp.	Appel écrit	(30)	\$ 9	Janvier 2026	(7 475)	(6 374)
Robinhood Markets Inc.	Appel écrit	(10)	\$ 115	Janvier 2026	(16 229)	(5 277)
Robinhood Markets Inc.	Appel écrit	(15)	\$ 120	Janvier 2026	(26 426)	(4 421)
Robinhood Markets Inc.	Appel écrit	(5)	\$ 135	Mars 2026	(7 298)	(3 684)
Robinhood Markets Inc.	Appel écrit	(2)	\$ 155	Janvier 2026	(5 314)	(12)
Rocket Lab Corp.	Appel écrit	(50)	\$ 60	Février 2026	(59 858)	(92 183)
Rocket Lab Corp.	Appel écrit	(8)	\$ 60	Mars 2026	(11 552)	(18 505)
Rocket Lab Corp.	Appel écrit	(25)	\$ 65	Février 2026	(29 595)	(37 867)
Rocket Lab Corp.	Appel écrit	(50)	\$ 65	Mars 2026	(73 412)	(96 809)
Sensient Technologies Corp.	Appel écrit	(30)	\$ 100	Février 2026	(14 462)	(8 357)
Sensient Technologies Corp.	Appel écrit	(55)	\$ 95	Janvier 2026	(30 695)	(14 641)
Silicon Laboratories Inc.	Appel écrit	(7)	\$ 120	Janvier 2026	(7 730)	(11 754)
Silicon Laboratories Inc.	Appel écrit	(35)	\$ 135	Janvier 2026	(37 933)	(11 649)
Silicon Laboratories Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 140	Février 2026	(18 104)	(12 474)
Silicon Laboratories Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 145	Janvier 2026	(28 115)	(2 536)
SolarEdge Technologies Inc.	Appel écrit	(80)	\$ 30	Février 2026	(36 525)	(34 982)
SolarEdge Technologies Inc.	Appel écrit	(80)	\$ 33	Février 2026	(29 386)	(25 277)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(5)	\$ 370	Janvier 2026	(9 163)	(19 259)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(5)	\$ 370	Février 2026	(12 258)	(21 675)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(10)	\$ 380	Janvier 2026	(21 211)	(26 419)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(3)	\$ 390	Janvier 2026	(5 664)	(4 822)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(3)	\$ 402	Janvier 2026	(8 080)	(2 221)
Actions Or SPDR	Appel écrit	(2)	\$ 410	Février 2026	(4 222)	(2 323)
Starbucks Corp.	Appel écrit	(40)	\$ 85	Janvier 2026	(24 166)	(8 307)
Starbucks Corp.	Appel écrit	(40)	\$ 90	Janvier 2026	(24 023)	(1 535)
Starbucks Corp.	Appel écrit	(20)	\$ 90	Mars 2026	(14 189)	(8 485)
Logiciel interactif Take-Two	Appel écrit	(25)	\$ 250	Mars 2026	(48 659)	(66 995)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(100)	\$ 19	Janvier 2026	(20 283)	(1 851)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(65)	\$ 16	Mars 2026	(17 296)	(8 242)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(55)	\$ 18	Janvier 2026	(14 083)	(1 131)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(75)	\$ 20	Janvier 2026	(20 848)	(1 079)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(40)	\$ 15	Février 2026	(9 928)	(5 127)

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Émetteur	Type d'option	Nombre de contrats	Grève \$	Expiration	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(30)	\$ 15	Mars 2026	(5 390)	(4 873)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(60)	\$ 12	Mars 2026	(13 742)	(21 219)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(134)	\$ 16	Janvier 2026	(30 383)	(4 868)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(20)	\$ 17	Mars 2026	(6 326)	(1 946)
Groupe Trump Media & Technology	Appel écrit	(40)	\$ 18	Mars 2026	(12 375)	(3 948)
United States Oil Fund LP.	Appel écrit	(43)	\$ 70	Janvier 2026	(18 202)	(7 161)
United States Oil Fund LP.	Appel écrit	(35)	\$ 71	Janvier 2026	(15 576)	(4 222)
United States Oil Fund LP.	Appel écrit	(12)	\$ 72	Janvier 2026	(4 592)	(1 028)
Valero Energy Corp.	Appel écrit	(8)	\$ 175	Janvier 2026	(11 768)	(614)
Valero Energy Corp.	Appel écrit	(5)	\$ 180	Janvier 2026	(8 303)	(271)
Vaxcyte Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 45	Janvier 2026	(9 764)	(7 228)
Vaxcyte Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 50	Février 2026	(7 938)	(5 014)
Vaxcyte Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 50	Mars 2026	(10 768)	(7 511)
Victoria's Secret & Co.	Appel écrit	(15)	\$ 40	Mars 2026	(12 995)	(34 130)
Victoria's Secret & Co.	Appel écrit	(10)	\$ 43	Janvier 2026	(4 731)	(16 586)
Victoria's Secret & Co.	Appel écrit	(10)	\$ 45	Mars 2026	(7 754)	(17 271)
Victoria's Secret & Co.	Appel écrit	(10)	\$ 50	Mars 2026	(7 633)	(11 994)
Victoria's Secret & Co.	Appel écrit	(8)	\$ 55	Mars 2026	(6 671)	(7 402)
Viking Therapeutics Inc.	Appel écrit	(50)	\$ 38	Février 2026	(36 351)	(23 474)
Viking Therapeutics Inc.	Appel écrit	(45)	\$ 40	Février 2026	(38 898)	(17 148)
Vornado Realty Trust	Appel écrit	(100)	\$ 35	Mars 2026	(31 832)	(22 273)
Vornado Realty Trust	Appel écrit	(70)	\$ 36	Mars 2026	(24 886)	(12 474)
Williams-Sonoma Inc.	Appel écrit	(6)	\$ 180	Janvier 2026	(6 665)	(3 537)
Williams-Sonoma Inc.	Appel écrit	(20)	\$ 185	Janvier 2026	(25 022)	(6 511)
Williams-Sonoma Inc.	Appel écrit	(10)	\$ 185	Février 2026	(13 557)	(9 047)
Zoom Communications Inc.	Appel écrit	(15)	\$ 85	Janvier 2026	(12 821)	(5 171)
Zoom Communications Inc.	Appel écrit	(12)	\$ 88	Février 2026	(7 123)	(5 469)
Zoom Communications Inc.	Appel écrit	(10)	\$ 90	Février 2026	(7 848)	(3 118)
L'indice de volatilité CBOE	Appel écrit	(50)	\$ 25	Février 2026	(18 830)	(7 985)
L'indice de volatilité CBOE	Appel écrit	(20)	\$ 26	Février 2026	(8 314)	(3 002)
L'indice de volatilité CBOE	Appel écrit	(50)	\$ 30	Février 2026	(17 962)	(6 237)
Total des options vendues					(3 484 202)	(2 515 800)

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

1 Informations générales

Le Fonds commun de placement à capital variable international Tralucent (à positions longues/courtes) (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable régie par les lois de la province de l'Ontario et régie par la déclaration maîtresse de fiducie et un règlement daté du 1er janvier 2020 (collectivement, la Déclaration de fiducie), tel que modifié de temps à autre. Le Fonds a commencé ses activités le 31 mars 2020. Le 21 octobre 2023, le Fonds a été renommé du Fonds d'actions mondiales Tralucent pour devenir le Fonds d'actions mondiales Alt (long/short) Tralucent.

L'adresse du siège social du Fonds est le 47 High Park Avenue, Toronto, Ontario, Canada, M6P 2R5. Tralucent Asset Management Inc. (« Tralucent ») est le fiduciaire (le « fiduciaire »), le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le conseiller en valeurs du Fonds, et est inscrit à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, de gestionnaire de portefeuille et de courtier en valeurs mobilières sur le marché dispensé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. En tant que gestionnaire du Fonds, Tralucent est responsable de l'administration quotidienne du Fonds et, en tant que gestionnaire de portefeuille, fournit tous les services de conseil en matière de portefeuille au Fonds. Tralucent reçoit des frais de gestion des parts du Fonds pour ses services. La Fiducie RBC Services aux investisseurs est le dépositaire du Fonds.

L'objectif d'investissement du Fonds est la croissance du capital à long terme et de dépasser la croissance de l'indice MSCI World sur une période de 5 ans en investissant principalement sur une base long-short dans des titres négociés en bourse.

Pour atteindre son objectif d'investissement, le Fonds utilise une stratégie long-short. Sur le plan long, le Fonds achète principalement des titres négociés en bourse du monde entier. Le Fonds peut utiliser un effet de levier pouvant aller jusqu'à 300 % de sa valeur liquidative. Bien que la plupart des investissements du Fonds soient des actions de sociétés ouvertes, le Fonds peut également acheter d'autres titres, y compris des obligations. Du côté des positions courtes, le Fonds vend généralement à découvert des titres négociés en bourse et des options d'achat nues, en supposant que le Fonds sera en mesure de générer un revenu basé sur les primes gagnées sur ses positions courtes. Le Fonds est conforme aux règles de vente à découvert du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement qui s'appliquent aux fonds alternatifs (par exemple, le gestionnaire peut actuellement vendre à découvert jusqu'à 50 % de la valeur liquidative du Fonds). Le portefeuille d'investissement du Fonds est extrêmement diversifié et comprend plus de 100 titres. Le Fonds n'investit pas plus de 5 % de ses actifs dans des titres non publics.

La publication des états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 26 mars 2025.

2 Base de présentation

Ces états financiers annuels ont été préparés conformément aux normes comptables IFRS. Les états financiers ont été préparés conformément à la convention sur le coût historique, telle que modifiée par la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds et arrondis au dollar le plus proche.

Ces états financiers sont préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

3 Informations sur les politiques comptables importantes

Les conventions comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers

31 décembre 2025 et 2024

(a) Instruments financiers :

Le Fonds a déterminé qu'il répond à la définition d'une « entité d'investissement ». Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de leur fournir des services de gestion d'investissements; s'engage auprès de ses investisseurs à ce que son objet commercial soit d'investir des fonds uniquement pour obtenir des rendements provenant de la plus-value du capital, d'un revenu de placement ou des deux; et mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses placements sur la base de la juste valeur. Le jugement important que le Fonds a porté pour déterminer qu'il répond à cette définition est que la juste valeur est le principal attribut d'évaluation utilisé pour mesurer et évaluer le rendement de la quasi-totalité de ses placements.

Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, « Instruments financiers - Classification et évaluation » (« IFRS 9 »). La norme exige que les actifs financiers soient classés en tant que coût amorti, juste valeur par le biais du résultat net (« FVTPL ») ou juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« FVOCI ») en fonction du modèle commercial de l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie de ces actifs. L'évaluation et la décision sur l'approche du modèle d'affaires utilisée constituent un jugement comptable. Le Fonds Classe les placements en fonction de ses modèles d'affaires pour la gestion de ces actifs financiers et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et le rendement est évalué à la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur l'information sur la juste valeur et utilise cette information pour évaluer le rendement et prendre des décisions. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Plus précisément, les investissements, les actifs et passifs dérivés et les ventes à découvert du Fonds, le cas échéant, sont évalués au FVTPL. L'obligation du Fonds pour les actifs nets attribuables aux détenteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent les montants devant être reçus ou payés, actualisés le cas échéant, au taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. Les justes valeurs des actifs et passifs financiers du Fonds qui ne sont pas comptabilisés à FVTPL se rapprochent de leurs valeurs comptables en raison de leur nature à court terme.

La valeur liquidative (« VL ») par part est déterminée en divisant la valeur marchande globale de l'actif net du Fonds par le nombre total de parts du Fonds en circulation avant la prise d'effet des rachats ou des souscriptions de parts ce jour-là.

Les dividendes reçus sont comptabilisés en résultat ex-dividende. Le coût des investissements est déterminé à l'aide de la méthode du coût moyen.

(b) Parts rachetables du Fonds :

Selon IAS 32, « Instruments financiers : Présentation », le Fonds a classé ses parts rachetables en tant que passifs. Les parts rachetables du Fonds ne répondent pas aux critères de classification en capitaux propres d'IAS 32, car le Fonds a plus d'une obligation contractuelle envers ses porteurs de parts. Les investisseurs ont le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, d'espèces à un prix unitaire basé sur les politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les porteurs de parts ont également droit à des distributions lorsqu'ils sont déclarés et ont le droit de recevoir des distributions en espèces. Par conséquent, la fonction de rachat continu n'est pas la seule obligation contractuelle liée aux unités.

(c) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables par part de catégorie est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables de chaque catégorie par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette catégorie au cours de la période.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

(d) Le change :

Les placements libellés en devises étrangères et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, ainsi que les opérations de revenus et de charges libellés en devises étrangères, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et pertes de change sur les actifs et les passifs libellés en devises autres que les placements sont présentés séparément dans les états du résultat global. Les gains et pertes de change sur les placements sont inclus dans les Gains nets réalisés (pertes nettes) sur les placements et la Variation nette de l'appréciation (dépréciation) non réalisée sur les placements dans les états du résultat global.

(e) Répartition des revenus et des dépenses :

Les plus/pertes réalisées, les variations de la plus-value non réalisée (dépréciation) sur les placements et les produits dérivés, les revenus et les charges sont répartis quotidiennement entre chaque Catégorie en fonction de la part proportionnelle de la valeur liquidative de la classe. La part proportionnelle de chaque catégorie est déterminée en additionnant les souscriptions nettes des porteurs de parts de la Catégorie de la journée courante à la valeur liquidative de la Catégorie de la veille. Les revenus ou les dépenses propres à une catégorie donnée (par exemple, les frais de gestion) sont comptabilisés séparément dans cette catégorie particulière afin de ne pas avoir d'incidence sur la valeur liquidative de l'autre catégorie.

(f) Impôts sur les bénéfices :

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Tous les revenus nets du Fonds à des fins fiscales et des gains en capital nets suffisants réalisés au cours d'une période donnée doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce qu'aucun impôt sur le revenu ne soit payable par le Fonds. Par conséquent, le Fonds n'enregistre pas d'impôt sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôt sur le résultat, l'avantage fiscal lié aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'a pas été pris en compte dans les états de la situation financière à titre d'actif d'impôt différé.

(g) Frais de transaction :

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage encourues pour l'achat et la vente de titres, sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés et sont comptabilisés dans les états du résultat étendu.

(h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

L'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18, « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » le 9 avril 2024, qui remplacera IAS 1, « Présentation des états financiers ». Cette nouvelle norme, qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état plus structuré du résultat global. Les principaux changements comprennent de nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement), des sous-totaux définis comme le bénéfice d'exploitation et des exigences relatives aux mesures de performance définies par la direction. Il est prévu que la classification des produits et des charges du Fonds, en particulier dans la catégorie d'exploitation, sera affectée. Le Gestionnaire évalue activement les implications d'IFRS 18 et son impact sur les états financiers et les informations à fournir du Fonds.

4 Estimations et jugements comptables critiques

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige du gestionnaire qu'il formule des jugements, des estimations et des hypothèses qui influent sur l'application des conventions comptables et sur les montants déclarés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

5 Juste valeur des instruments financiers

Classement des participations dans la hiérarchie de la juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre les participants au marché à la date d'évaluation. Le Fonds Classe les évaluations de la juste valeur dans une hiérarchie qui accorde la priorité la plus élevée aux prix cotés non ajustés sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et la priorité la plus faible aux données non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité peut accéder à la date d'évaluation ;

Niveau 2 : intrants autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont observables directement ou indirectement ; et

Niveau 3 : entrées non observables.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs (tels que les dérivés cotés en bourse et les titres négociables) est basée sur les cours du marché cotés ou les cours des courtiers à la clôture des marchés à la date de clôture. Le Fonds utilise le dernier prix du marché négocié pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque le dernier prix négocié tombe dans l'écart acheteur-vendeur de ce jour. Dans les cas où le dernier cours négocié n'est pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur en fonction des faits et des circonstances spécifiques. La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts entrant et sortant des niveaux hiérarchiques de la juste valeur à la date de l'événement ou du changement de circonstances donnant lieu au transfert.

La valeur comptable de la trésorerie, des créances sur les placements vendus, des souscriptions à recevoir, des intérêts et dividendes à recevoir, des autres créances, payable au titre des placements achetés, des rachats à payer, des distributions à payer, des frais de gestion à payer et des charges à payer, le cas échéant, se rapproche de leur juste valeur compte tenu de leur nature à court terme. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur, car, bien que les prix soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

Classement des participations dans la hiérarchie de la juste valeur

Les positions sur actions sont classées au niveau 1 lorsque le titre est activement négocié et qu'un prix fiable est observable. Si les actions ne se négocient pas fréquemment et que les prix observables ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée à l'aide de données de marché observables (par exemple, des transactions portant sur des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur ne nécessite des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

Les bons de souscription sont classés au niveau 1, sauf si les prix observables ne sont pas disponibles. Dans de tels cas, la juste valeur est déterminée à l'aide de données de marché observables et la juste valeur est classée au niveau 2.

Les tableaux ci-dessous illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont basés sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

Au 31 décembre 2025 :

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	75 032 415 \$	16 765 \$	- \$	75 049 180 \$
	75 032 415 \$	16 765 \$	- \$	75 049 180 \$
Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Options et bons de souscription – à découvert	2 515 800 \$	- \$	- \$	2 515 800 \$
	2 515 800 \$	- \$	- \$	2 515 800 \$

Au 31 décembre 2024 :

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	66 600 475 \$	880 286 \$	- \$	67 480 761 \$
	66 600 475 \$	880 286 \$	- \$	67 480 761 \$
Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Options et bons de souscription – à découvert	(2 267 862) \$	- \$	- \$	(2 267 862) \$
	(2 267 862) \$	- \$	- \$	(2 267 862) \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

6 Parts rachetables du Fonds

Quatre catégories de parts (les « parts ») sont actuellement offertes aux investisseurs, soit la catégorie A, la catégorie E (cotées à la TSX), la catégorie M et la catégorie F (investisseurs admissibles seulement). Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Le Fonds peut créer d'autres catégories de parts à tout moment.

Les parts du Fonds sont vendues et sont rachetables au choix du porteur, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie à la valeur liquidative par part en vigueur. Le Fonds n'est assorti d'aucune restriction ni exigence spécifique en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat des parts.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, les variations des parts rachetables en circulation se sont réparties comme suit :

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers

31 décembre 2025 et 2024

2025	Solde – Début de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetées	Solde - Fin d'exercice
Catégorie A	1 366 119	1 823	-	(173 058)	1 194 884
Catégorie E (FNB)	820 000	290 000	-	(10 000)	1 100 000
Catégorie F	2 739	-	-	(551)	2 188
Catégorie M	615 189	-	-	(85 587)	529 602
2024					
Catégorie A	1 477 705	8 655	-	(120 241)	1 366 119
Catégorie E (FNB)	115 000	705 000	-	-	820 000
Catégorie F	128	2 611	-	-	2 739
Catégorie M	1 070 534	-	-	(455 345)	615 189

7 Imposition du Fonds

Le Fonds peut avoir des pertes en capital inutilisées qui peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs, et des pertes non en capital inutilisées qui peuvent être appliquées aux revenus de placement futurs, disponibles aux fins de l'impôt.

Au 31 décembre 2025, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de \$ Nil (31 décembre 2024 - \$Nil), qui peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il y avait 9 564 076 \$ (31 décembre 2024 - 5 594 288 \$) de pertes non capitalistiques inutilisées disponibles à des fins fiscales, qui expireront au cours des vingt prochaines années, comme le montre le tableau suivant :

Année de la perte fiscale réalisée autre qu'en capital	Montant de la perte fiscale	Échéance
2024	5 640 324	2044
2025	3 923 752	2045
Total	9 564 076	

Certains revenus de dividendes perçus par le Fonds sont soumis à une retenue à la source imposée dans le pays d'origine. Ces revenus et gains sont comptabilisés sur une base brute et les retenues d'impôt correspondantes sont présentées séparément dans les états du résultat global.

Au cours de la période, les taux de retenue à la source se situaient entre 0 % et 35 % (2024 - entre 0 % et 35 %).

Au 31 décembre 2025, le Fonds a pris en compte les passifs d'impôt conditionnels et les traitements fiscaux incertains, ainsi que les intérêts et les pénalités, et a déterminé qu'aucun montant n'avait à être comptabilisé à l'égard de ces montants.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

8 Opérations entre parties liées et autres dépenses

Frais de gestion

Le Fonds verse aux courtiers des frais de gestion et des commissions de suivi, qui s'accumulent quotidiennement en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds aux taux annuels indiqués ci-dessous, plus les taxes applicables, et sont payables le dernier jour ouvrable de chaque mois.

Les taux annuels des frais de gestion, excluant les taxes, sont de 2,00 % pour la catégorie A, de 1,00 % pour la catégorie E de 1,00 % pour la catégorie F et de 1,65 % pour les parts de la catégorie M.

Les commissions de suivi annuelles, excluant les taxes, sont de 0,80 % pour les parts de catégorie A et de 0,65 % pour les parts de catégorie M. Aucune commission de suivi n'est versée aux courtiers à l'égard des parts de catégorie F ou de catégorie E.

Honoraires du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 81-107, le Fonds a mis en place un comité d'examen indépendant (« CEI »). Le Fonds verse chaque année une indemnité au CRI et rembourse aux membres du CRI les dépenses qu'ils ont engagées dans le cadre de leurs services en tant que membres du CEI.

Autres dépenses

Le Fonds est responsable des frais d'audit, des frais de garde, de la rémunération et des dépenses payables aux membres du CEI, des frais administratifs, des frais juridiques et d'autres dépenses engagées directement pour les opérations du Fonds.

Le gestionnaire peut, de temps à autre, renoncer à tout ou partie des frais et dépenses qui lui sont dus, mais une telle renonciation n'affectera pas son droit de recevoir ces frais ou dépenses à l'avenir.

Transactions entre parties liées

Le personnel de direction clé et/ou d'autres parties liées détiennent 274 342 parts du Fonds au 31 décembre 2025 (2024 - 304 425 parts).

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers
31 décembre 2025 et 2024

9 Commissions de courtage et soft dollars

Le gestionnaire peut sélectionner des courtiers qui facturent une commission en « soft dollars » s'ils déterminent de bonne foi que la commission est raisonnable par rapport à l'exécution des ordres et aux services de recherche utilisés. Les dollars indirects représentent un moyen de payer des produits ou des services fournis par des sociétés de courtage (p. ex., des rapports de recherche) en échange d'opérations de direction (p. ex., l'exécution d'opérations) à la maison de courtage. Les gestionnaires de fonds peuvent utiliser les dollars alloués par les maisons de courtage pour payer une partie du total des commissions dues à la maison de courtage.

Le Fonds a payé 39 014 \$ (2024 - 23 879 \$) en commissions de courtage et autres coûts de transaction pour les transactions du portefeuille au cours de l'exercice. Les soft dollars payés au cours de l'année étaient de \$Nil (2024 - \$Nil).

10 Gestion des risques financiers

Le Fonds peut être exposé à divers risques financiers. Les expositions du Fonds aux risques financiers sont concentrées dans ses placements. La pratique de gestion des risques du gestionnaire comprend le suivi de la conformité aux lignes directrices en matière d'investissement. Le Gestionnaire gère les effets potentiels de ces risques financiers sur la performance du Fonds en surveillant régulièrement les positions du Fonds et les événements de marché et en diversifiant les portefeuilles d'investissement dans les limites des objectifs d'investissement du Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque associé à l'incapacité d'un tiers à remplir ses obligations de paiement. Le Fonds limite son exposition au risque de crédit en traitant avec des contreparties que le gestionnaire du Fonds juge solvables et en surveillant les expositions de crédit et les garanties. La plus grande concentration du risque de crédit provient des investissements dans des titres convertibles. Le tableau du portefeuille d'investissement indique l'étendue de l'exposition au risque de crédit.

La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de la dette. La valeur comptable de ces instruments financiers, telle qu'elle est enregistrée dans le tableau du portefeuille d'investissement du Fonds, reflète l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que le Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. L'exposition du Fonds au risque de liquidité est concentrée dans les rachats périodiques de parts en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il est facile de se séparer. De plus, le Fonds conserve généralement suffisamment de liquidités et d'équivalents de trésorerie pour maintenir ses liquidités.

En conséquence, au 31 décembre 2025 et 2024, le gestionnaire a considéré que le Fonds n'était pas exposé de manière significative au risque de liquidité.

Risque de marché

Tous les investissements représentent un risque de perte de capital. Le Gestionnaire vise à modérer ce risque par une sélection et une diversification minutieuses des titres et autres instruments financiers conformément à l'objectif d'investissement et à la stratégie du Fonds. Les positions globales du Fonds sur le marché sont surveillées régulièrement par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par le Fonds sont sensibles au risque de prix de marché découlant des incertitudes concernant les prix futurs des instruments.

Si les cours des actions du portefeuille détenu augmentaient ou diminuaient de 10 %, tous les autres facteurs restant constants, l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables aurait augmenté ou

FONDS COMMUN DE PLACEMENT ALTERNATIF INTERNATIONAL TRALUCENT (À POSITIONS LONGUES/COURTES)

Notes d'accompagnement aux états financiers

31 décembre 2025 et 2024

diminué d'environ 7 504 900 \$ (31 décembre 2024 - 6 748 000 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et la différence peut être importante.

Vente à découvert

La perte potentielle lors de la vente à découvert de titres est illimitée. De plus, s'il y a une option d'achat sur des titres empruntés, le Fonds peut être contraint de couvrir ses positions courtes en devant acheter le titre à un prix peu attrayant. L'emprunt de titres implique également le paiement de frais d'emprunt, qui sont susceptibles d'être modifiés en fonction des conditions de marché.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Les expositions aux devises du Fonds découlent principalement de l'évolution des taux de change des devises étrangères par rapport à la devise fonctionnelle du Fonds. Pour se couvrir contre la volatilité des flux de trésorerie futurs causée par les variations des taux de change, le Fonds utilise un contrat de change à terme pour couvrir l'exposition du Fonds à des risques de change spécifiques liés aux investissements. Le Fonds surveille les flux de trésorerie actuels et prévus en devises du Fonds et vise à réduire l'exposition de la position nette dans chaque devise en empruntant en devises étrangères et dans d'autres contrats de change, le cas échéant.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds était fortement exposé à la date de clôture de l'information financière, en dollars canadiens.

(en milliers de dollars)

			31 décembre 2025	
Monnaie	Investissements	Argent	Autres actifs nets attribuables aux détenteurs de parts rachetables	Total
Shekel israélien	356 \$	10 \$	- \$	366 \$
Dollars américains	67 810 \$	318 \$	13 \$	68 141 \$
	68 166 \$	328	13 \$	68 507 \$

(en milliers de dollars)

			31 décembre 2024	
Monnaie	Investissements	Argent	Autres actifs nets attribuables aux détenteurs de parts rachetables	Total
Shekel israélien	- \$	11 \$	- \$	11 \$
Dollars américains	61 747 \$	263 \$	12 \$	62 022 \$
	61 747 \$	274	12 \$	62 033 \$