

langdon

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon
États financiers
Au 30 juin 2026

Avis au lecteur :
Le rapport financier semestriel n'a pas été examiné par un auditeur.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États de la situation financière

Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025

	Notes	30 juin 2026 (non audité) \$	31 décembre 2025 (audité) \$
Actif			
Actif courant			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		253 190 205	265 749 791
Trésorerie		9 584 066	6 580 794
Montant à recevoir sur les titres vendus ou échus		2 845 143	1 252
Montant à recevoir sur la souscription de parts		132 181	606 137
Dividendes et intérêts à recevoir		218 825	89 685
Autres montants à recevoir		84 551	84 848
		266 054 971	273 112 507
Passif			
Passif courant			
Montant à payer pour l'achat de titres		1 563	1 382 764
Montant à payer pour le rachat de parts		243 752	46 368
Frais de gestion à payer	7	275 499	204 793
Dettes d'exploitation		98 013	255 826
		618 827	1 889 751
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		265 436 144	271 222 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie			
Catégorie A		37 492 645	41 519 772
Catégorie F		123 820 390	137 604 702
Catégorie I		58 107 841	52 100 320
Catégorie P		26 397 127	24 340 782
Catégorie O		10 626 817	9 789 591
Catégorie F-USD		8 991 324	5 867 589
		265 436 144	271 222 756
Parts rachetables en circulation			
	6		
Catégorie A		2 702 330	2 745 688
Catégorie F		8 765 756	8 988 128
Catégorie I		3 868 608	3 208 504
Catégorie P		1 823 501	1 551 383
Catégorie O		761 998	651 862
Catégorie F-USD		663 599	399 542
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Catégorie A		13,87	15,12
Catégorie F		14,13	15,31
Catégorie I		15,02	16,24
Catégorie P		14,48	15,69
Catégorie O		13,95	15,02
Catégorie F-USD		13,55	14,69
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par catégorie, en USD			
Catégorie F-USD		9,55	10,70

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États du résultat global

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

		2026	2025
	Notes	\$	\$
Revenus			
Gain (perte) net sur les placements			
Dividendes		1 848 470	1 257 561
Intérêts à distribuer		19 186	28 734
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements		(8 367 789)	9 438 025
Variation nette du gain (de la perte) latent sur les placements		(13 105 423)	13 052 550
Gain (perte) net sur les placements		(19 605 556)	23 776 870
Gain net réalisé sur les opérations en devises		95 638	95 515
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur la conversion de devises		(3 790)	(120 135)
Gains (pertes) réalisés et latents sur les opérations en devises		91 848	(24 620)
Total des revenus (pertes)		(19 513 708)	23 752 250
Charges			
Frais de gestion	7	1 691 429	1 197 320
Honoraires du comité d'examen indépendant	7	4 684	5 325
Primes de rendement	7	–	2 434 188
Coûts de transactions	9	730 713	267 520
Honoraires d'audit		11 917	4 900
Frais d'administration et droits de garde		137 294	139 575
Frais juridiques		25 092	79 848
Honoraires pour services fiscaux		4 588	4 280
Retenues d'impôts		128 849	117 954
Total des charges avant absorption par le gestionnaire		2 734 566	4 250 910
Moins les charges absorbées par le gestionnaire	7	–	(18 938)
Total des charges après absorption par le gestionnaire		2 734 566	4 231 972
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(22 248 274)	19 520 278

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États du résultat global (suite)

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

		2026	2025
	Notes	\$	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie			
Catégorie A		(3 451 765)	3 303 775
Catégorie F		(11 723 514)	11 248 692
Catégorie I		(4 037 830)	2 923 862
Catégorie P		(1 820 748)	977 826
Catégorie O		(804 729)	919 523
Catégorie F-USD		(409 688)	146 600
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10	(22 248 274)	19 520 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
	10		
Catégorie A		(1,27)	1,53
Catégorie F		(1,28)	1,65
Catégorie I		(1,09)	2,50
Catégorie P		(1,11)	1,61
Catégorie O		(1,08)	1,88
Catégorie F-USD*		(0,81)	1,62

* La catégorie F-USD a été lancée le 23 août 2024.

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	Notes	Catégorie A 2026 \$	Catégorie A 2025 \$	Catégorie F 2026 \$	Catégorie F 2025 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		41 519 772	29 979 959	137 604 702	97 786 359
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3 451 765)	3 303 775	(11 723 514)	11 248 692
Opérations sur parts rachetables					
Produit de l'émission de parts rachetables		2 643 277	4 518 674	22 119 754	31 515 969
Réinvestissements des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		—	—	—	—
Rachats de parts rachetables		(3 218 639)	(478 332)	(24 180 552)	(16 516 568)
Total des opérations sur parts rachetables		(575 362)	4 040 342	(2 060 798)	14 999 401
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période		(4 027 127)	7 344 117	(13 784 312)	26 248 093
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		37 492 645	37 324 076	123 820 390	124 034 452

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	Notes	Catégorie I 2026 \$	Catégorie I 2025 \$	Catégorie P 2026 \$	Catégorie P 2025 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		52 100 320	3 986 758	24 340 782	9 148 056
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(4 037 830)	2 923 862	(1 820 748)	977 826
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables					
Revenu net de placement		–	–	(14 837)	(19 159)
Gain net réalisé sur les placements		–	–	–	–
Remboursement de capital		–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		–	–	(14 837)	(19 159)
Opérations sur parts rachetables					
Produit de l'émission de parts rachetables		15 269 938	29 192 771	3 877 093	–
Réinvestissements des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		–	–	14 837	19 159
Rachats de parts rachetables		(5 224 587)	(591 121)	–	–
Total des opérations sur parts rachetables		10 045 351	28 601 650	3 891 930	19 159
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période		6 007 521	31 525 512	2 056 345	977 826
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		58 107 841	35 512 270	26 397 127	10 125 882

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

		Catégorie O	Catégorie O	Catégorie F- USD	Catégorie F- USD
	Notes	2026 \$	2025 \$	2026 \$	2025 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		9 789 591	7 119 691	5 867 589	838 536
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(804 729)	919 523	(409 688)	146 600
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables					
Revenu net de placement		–	–	–	–
Gain net réalisé sur les placements		–	–	–	–
Remboursement de capital		–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		–	–	–	–
Opérations sur parts rachetables					
Produit de l'émission de parts rachetables		1 749 165	25 000	4 608 155	761 918
Réinvestissements des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		–	–	–	–
Rachats de parts rachetables		(107 210)	–	(1 074 732)	(43 478)
Total des opérations sur parts rachetables		1 641 955	25 000	3 533 423	718 440
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période		837 226	944 523	3 123 735	865 040
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		10 626 817	8 064 214	8 991 324	1 703 576

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	Notes	Total du Fonds 2026 \$	Total du Fonds 2025 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		271 222 756	148 859 359
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(22 248 274)	19 520 278
 Distributions versées aux porteurs de parts rachetables			
Revenu net de placement		(14 837)	(19 159)
Gain net réalisé sur les placements		–	–
Remboursement de capital		–	–
Total des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		(14 837)	(19 159)
 Opérations sur parts rachetables			
Produit de l'émission de parts rachetables		50 267 382	66 014 332
Réinvestissements des distributions versées aux porteurs de parts rachetables		14 837	19 159
Rachats de parts rachetables		(33 805 720)	(17 629 499)
Total des opérations sur parts rachetables		16 476 499	48 403 992
 Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période		(5 786 612)	67 905 111
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		265 436 144	216 764 470

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les semestres clos les 30 juin (non audité)

	2026	2025
Notes	\$	\$
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(22 248 274)	19 520 278
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) de change sur la trésorerie	(2 930)	(18)
Produit de la vente de placements	94 498 135	64 317 625
Achats de placements	(107 636 853)	(95 511 366)
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements	8 367 789	(9 438 025)
Variation nette du gain (de la perte) latent sur les instruments à la juste valeur	13 105 423	(13 052 550)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(215 950)	2 460 213
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(14 132 660)	(31 703 843)
Activités de financement		
Produit de la souscription de parts rachetables	50 741 338	66 130 786
Distributions payées aux détenteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	–	(444)
Montant versé au rachat de parts rachetables	(33 608 336)	(17 632 794)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	17 133 002	48 497 548
Gain (perte) de change sur la trésorerie	2 930	18
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	3 000 342	16 793 705
Trésorerie à l'ouverture de la période	6 580 794	4 392 698
Trésorerie à la clôture de la période	9 584 066	21 186 421
Informations supplémentaires		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 590 481	1 094 845
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	9 449	9 575

Les présents états financiers doivent être lus en parallèle avec les notes ci-jointes.

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen	Juste valeur	% du total
		\$	\$	
Australie				
12 686 212	L1 Group Limited	11 347 817	14 076 314	5,3
10 500 000	Sherwood Coinvestment, LP	7 006 959	6 679 032	2,5
		18 354 776	20 755 346	7,8
Autriche				
28 000	DO & CO AG	7 451 538	9 846 111	3,7
		7 451 538	9 846 111	3,7
Canada				
165 000	ATS Corporation	7 130 469	6 745 200	2,5
290 000	PrairieSky Royalty, Ltd.	8 916 798	9 204 600	3,5
90 000	Topicus.com, Inc., à droit de vote subalterne	8 868 153	8 137 800	3,1
		24 915 420	24 087 600	9,1
Danemark				
85 000	Royal Unibrew A/S	8 871 893	7 949 953	3,0
		8 871 893	7 949 953	3,0
France				
200 000	Planisware	6 894 837	5 892 110	2,2
		6 894 837	5 892 110	2,2
Allemagne				
85 000	Hypoport SE	15 722 828	11 542 767	4,4
35 000	Scout24 SE	4 160 472	4 103 491	1,5
		19 883 300	15 646 258	5,9

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen	Juste valeur	% du total
		\$	\$	
Japon				
100 000	BayCurrent Inc.	4 293 269	5 264 957	2,0
		4 293 269	5 264 957	2,0
Jersey				
996 930	Rosebank Industries PLC	5 605 100	6 207 780	2,3
		5 605 100	6 207 780	2,3
Pays-Bas				
60 000	Euronext NV	9 650 781	13 612 135	5,1
		9 650 781	13 612 135	5,1
Suède				
475 000	Scandic Hotels Group AB	6 148 341	6 270 257	2,3
2 674 045	SmartCraft Group AB	9 107 500	6 062 405	2,3
		15 255 841	12 332 662	4,6
Royaume-Uni				
669 374	AJ Bell PLC	6 342 891	7 700 323	2,9
80 000	Diploma PLC	7 813 338	10 730 580	4,0
575 000	Fevertree Drinks PLC	8 659 022	8 788 907	3,3
350 000	Safestore Holdings PLC	4 595 013	4 036 195	1,5
412 356	Volution Group PLC	5 066 863	4 739 769	1,8
963 903	Watches of Switzerland Group PLC	7 847 783	12 856 514	4,9
		40 324 910	48 852 288	18,4

Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

Nombre d'actions	Titre	Coût moyen	Juste valeur	% du total
		\$	\$	
États-Unis				
25 000	AppFolio, Inc., cat. A	5 461 613	5 685 410	2,2
25 000	CSW Industrials, Inc.	9 144 044	9 867 474	3,7
57 500	Esquire Financial Holdings, Inc.	5 729 512	9 713 346	3,7
220 000	Goosehead Insurance, Inc., cat. A	19 554 204	15 132 728	5,7
20 000	Kinsale Capital Group, Inc.	11 369 727	9 355 061	3,5
85 000	Miami International Holdings, Inc.	6 213 070	4 479 684	1,7
658 891	The Westaim Corporation	15 357 270	15 154 493	5,7
190 000	YETI Holdings, Inc.	9 425 592	13 354 809	5,0
		82 255 032	82 743 005	31,2
	Ajustements au titre des coûts de transactions	(649 674)		
	Total des placements	243 107 023	253 190 205	95,4
	Autres actifs, moins les passifs		12 245 939	4,7
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		265 436 144	100,0

1. Structure

Le Portefeuille de petites sociétés mondiales Langdon (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie selon les lois de la province d'Ontario, aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 28 juillet 2022. Langdon Equity Partners Ltd. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds.

L'adresse du siège social du Fonds est le 130, Bloor Street West, Suite 1000, Toronto (Ontario) M5S 1N5, Canada.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir aux investisseurs une croissance du capital à long terme essentiellement par l'intermédiaire de placements dans des actions ordinaires de petites sociétés des pays développés.

La date de début des activités pour chaque catégorie de parts du Fonds est présentée ci-dessous.

Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Catégorie P	Catégorie O	Catégorie F-USD
26 août 2022	26 août 2022	26 août 2022	30 août 2022	24 janvier 2023	23 août 2024

Le conseil d'administration du gestionnaire et du fiduciaire a approuvé les états financiers intermédiaires le 28 août 2026.

2. Base d'établissement

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité) et applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Les états financiers intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont décrites ci-après. Les présents états financiers tiennent compte des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui ont une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif à la date de clôture de la période, ainsi que des revenus et des charges pour la période de présentation de l'information. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les méthodes comptables significatives du Fonds sont les suivantes.

Changements aux informations significatives sur les méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés par le Fonds au moyen des mêmes méthodes comptables que les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le Fonds n'a pas appliqué de manière anticipée toute autre norme, interprétation ou modification publiée, mais pas encore entrée en vigueur.

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat

Classement et présentation

Actif — Le Fonds classe ses placements selon le modèle économique qu'il a adopté pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur les données sur la juste valeur et utilise ces données pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions.

En vertu de la méthode du Fonds, le gestionnaire doit évaluer l'information relative aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur, conjointement avec les autres informations financières pertinentes.

L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt contractuel.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes normalisés de placements sont comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant des placements sont arrivés à échéance ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'instrument.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les gains ou les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans la variation nette de la juste valeur latente des instruments, dans l'état du résultat global de la période où ils se produisent.

La juste valeur des titres pour lesquels il n'existe aucun cours de marché est établie au moyen de techniques d'évaluation fondées en partie sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données de marché observables. Ces valeurs sont examinées de façon indépendante par le gestionnaire afin de garantir qu'elles sont raisonnables. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente liée à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être très différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé.

Évaluation à la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le gestionnaire a établi des politiques et des procédures de contrôle afin de s'assurer que ces estimations sont bien surveillées, passées en revue de manière indépendante et systématiquement appliquées d'une période à l'autre. Les estimations de la valeur des actifs et des passifs du Fonds étaient considérées comme appropriées à la date de clôture. Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La note 4 traite des méthodes du Fonds concernant les estimations utilisées dans la détermination de la juste valeur.

Les titres non cotés évalués au niveau 3 sont des placements dans des sociétés non cotées. Lorsqu'ils sont disponibles, les placements sont évalués en fonction de la transaction la plus récente portant sur les titres de la société. Lorsqu'il n'y a pas d'informations récentes ou que l'information n'est pas disponible, leur valeur est calculée à partir d'un certain nombre de facteurs, dont les flux de trésorerie disponibles.

Trésorerie

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue facilement convertibles en un montant de trésorerie connu.

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds.

La valeur des actifs et des passifs, y compris les placements, libellés en devises est convertie en dollars canadiens à la date d'évaluation, aux taux de change fournis par un ou plusieurs fournisseurs de services d'établissement des prix. Les achats et les ventes de placements et les revenus et les charges sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'opération. L'incidence des fluctuations des taux de change sur les placements est comptabilisée dans l'état du résultat global, dans les gains (pertes) nets réalisés à la vente de placements et dans la variation de la juste valeur latente des placements. Le gain ou la perte réalisé et la plus-value ou moins-value latente découlant des autres transactions libellées dans une monnaie autre que le dollar canadien sont présentés séparément.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Voir la note 10 pour obtenir le calcul.

Comptabilisation des revenus

Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers, pour lesquels cette date pourrait être passée; ces dividendes sont comptabilisés dès que le gestionnaire connaît la date ex-dividende.

Frais et charges

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit, notamment la gestion des placements du Fonds, la supervision des fournisseurs de services et l'administration générale. Le gestionnaire paie certaines charges d'exploitation du Fonds en échange du paiement par ce dernier de frais de gestion à taux fixe pour chacune de ses catégories. Le gestionnaire prend en charge à l'occasion certains frais d'exploitation.

Le gestionnaire peut recevoir, sur chaque catégorie de parts des Fonds, une prime de rendement.

Les revenus, les charges, les gains et les pertes entre les catégories, ainsi que les gains et pertes réalisés et latents sont répartis quotidiennement entre les catégories en proportion de leur actif net. Les frais et charges propres à une catégorie, comme les frais d'administration et les coûts du comité d'examen indépendant, sont imputés directement à chaque catégorie.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des coûts marginaux résultant directement de l'acquisition, de l'émission ou de la cession d'un placement et qui comprennent les frais et commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs mobilières, ainsi que les droits et taxes de transfert. Ces coûts sont passés en charges et inscrits au poste « Coûts de transactions » de l'état du résultat global.

Parts rachetables

Selon les normes IFRS de comptabilité, IAS 32 exige que les parts ou les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Les parts rachetables du Fonds comportent une obligation contractuelle de distribuer le revenu net et les gains en capital nets réalisés au moins une fois l'an, en trésorerie, à la demande des porteurs de parts. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts rachetables en circulation du Fonds sont classées dans les passifs financiers. Les souscriptions et les rachats comprennent les échanges entre différentes catégories du Fonds. Ces opérations sont exclues du poste « Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement » du tableau des flux de trésorerie.

Les parts rachetables du Fonds sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à toute date d'évaluation et à la valeur liquidative par part. La valeur liquidative par part aux fins de souscriptions et de rachats est calculée en divisant la valeur liquidative du Fonds (c'est-à-dire la juste valeur totale de ses actifs moins celle de ses passifs) par le nombre total de parts en circulation à ce moment, et ce, chaque date d'évaluation, conformément aux dispositions de la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* aux fins des opérations des porteurs de parts. L'actif net est établi conformément aux normes IFRS de comptabilité et peut différer de la valeur liquidative du Fonds. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part du Fonds et son actif net par part calculé conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers nécessite de faire appel au jugement pour appliquer les méthodes comptables du Fonds et d'établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le gestionnaire aux fins de la préparation des états financiers du Fonds.

4. Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

Méthodes et données d'entrée — Les méthodes et les données d'entrée ci-après sont utilisées pour déterminer la juste valeur des actifs et des passifs financiers. L'utilisation de certaines méthodes et données peut varier selon leur disponibilité et leur pertinence, et selon l'évolution des marchés et de la conjoncture économique.

Notes annexes (non audité) (suite)

Les actions sont habituellement évaluées, à la fermeture des bureaux le jour de l'évaluation des titres, au cours de clôture officiel ou au dernier prix de vente enregistré de la bourse ou du marché sur lequel elles sont négociées ou, s'il n'y a pas eu de vente, au dernier cours acheteur disponible.

Le prix des titres provient de la bourse ou du marché principal sur lequel ils sont négociés.

Classement — Le Fonds classe ses actifs et ses passifs en trois niveaux, en fonction des données d'entrée utilisées aux fins d'évaluation. Les valeurs du niveau 1 sont fondées sur des cours observés sur des marchés actifs pour des titres identiques. Les valeurs du niveau 2 sont basées sur des données de marché observables importantes, comme les cours de titres similaires et les cours des marchés inactifs. Les valeurs du niveau 3 sont fondées sur des données d'entrée non observables importantes reflétant les hypothèses qui, selon le gestionnaire, pourraient être raisonnablement utilisées par les intervenants du marché pour évaluer les titres. Les tableaux suivants résument les types de données d'entrée utilisées pour évaluer les placements du Fonds comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2026 (non audité)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
\$				
Actif				
Placements en actions	246 511 173	–	6 679 032	253 190 205
Total des placements	246 511 173	–	6 679 032	253 190 205

31 décembre 2025 (audité)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
\$				
Actif				
Placements en actions	265 749 791	–	–	265 749 791
Total des placements	265 749 791	–	–	265 749 791

Au cours des périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2.

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des montants à recevoir, des montants à payer et de l'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspond approximativement à la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces éléments.

La juste valeur des titres cotés est fondée sur les cours de clôture des marchés à la fin de la période. Le cours utilisé pour les titres cotés est le cours de clôture. Ces instruments sont inclus au niveau 1.

Le cours de marché utilisé pour les fiducies d'investissement à participation unitaire non cotées est la valeur de sortie actuelle des parts. Ces instruments sont inclus au niveau 2.

La juste valeur des titres de capitaux propres non cotés est établie au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à la clôture de chaque période. Lorsqu'une technique d'évaluation de ces instruments repose sur des données non observables importantes, ces instruments sont classés au niveau 3.

Évaluations de la juste valeur à l'aide de données d'entrée non observables importantes (niveau 3)

Le tableau suivant présente un rapprochement de tous les instruments financiers de niveau 3 pour la période close le 30 juin 2026 (non audité), notamment les gains (pertes) réalisés et latents compris dans les résultats :

30 juin 2026							
	Solde à l'ouverture de la période	Achats	Ventes	Gains réalisés	Gains (pertes) latents	Solde à la clôture de la période	Variation des gains (pertes) latents sur les actifs de niveau 3 détenus à la clôture de la période et inscrits dans les gains (pertes) latents sur les placements
Placements en actions	–	7 006 959	–	–	(327 927)	6 679 032	(327 927)
Total	–	7 006 959	–	–	(327 927)	6 679 032	(327 927)

5. Gestion des risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds peut être exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des gestionnaires de portefeuille professionnels et expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions du Fonds et les événements du marché et en diversifiant les placements du portefeuille conformément à l'objectif de placement.

Risque de marché

Les économies et les marchés des capitaux du monde entier sont étroitement liés. Les événements économiques, financiers ou politiques, les accords commerciaux ou tarifaires, les guerres, le terrorisme, les incidents de cybersécurité, les catastrophes naturelles, les urgences sanitaires (telles que la propagation de maladies infectieuses) et d'autres situations ayant cours dans un pays ou une région pourraient avoir une incidence sur les économies ou les marchés du monde entier. C'est pourquoi, que le Fonds investisse ou non dans des titres dont les émetteurs se situent dans des pays touchés, ou qui y sont fortement exposés, la valeur et la liquidité des placements du Fonds pourraient subir les effets négatifs d'événements ayant lieu dans d'autres pays ou régions.

Risque de change — Le risque de change découle des instruments financiers libellés en devises. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de titres libellés en devises varie par suite des fluctuations des taux de change. Lorsque le dollar canadien se déprécie par rapport aux autres monnaies, la valeur des titres étrangers augmente. À l'inverse, lorsqu'il s'apprécie, la valeur des titres étrangers diminue.

Notes annexes (non audité) (suite)

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé. Les tableaux indiquent également l'incidence potentielle, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes. Les éléments monétaires comprennent la trésorerie, les placements à court terme, les titres à revenu fixe, les instruments dérivés et les conversions de devises, tandis que les éléments non monétaires comprennent les placements en actions.

30 juin 2026 (non audité)				
Devise	Monétaire	Non monétaire	Exposition totale	Incidence
	\$		\$	\$
Dollar américain	1 626 987	67 588 512	69 215 499	3 460 775
Livre sterling	361	55 060 068	55 060 429	2 753 020
Euro	476	44 996 615	44 997 091	2 249 855
Dollar australien	54	20 755 345	20 755 399	1 037 770
Couronne suédoise	171	12 332 661	12 332 832	616 642
Couronne danoise	97	7 949 953	7 950 050	397 503
Yen japonais	–	5 264 957	5 264 957	263 248
Couronne norvégienne	217	–	217	11
Total des devises	1 628 363	213 948 111	215 576 474	10 778 824
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,61 %	80,60 %	81,22 %	4,06 %
31 décembre 2025 (audité)				
Devise	Monétaire	Non monétaire	Exposition totale	Incidence
	\$		\$	\$
Dollar américain	2 906 664	79 488 560	82 395 224	4 119 761
Livre sterling	355	53 385 164	53 385 519	2 669 276
Euro	345	38 983 662	38 984 007	1 949 200
Yen japonais	–	17 604 019	17 604 019	880 201
Dollar australien	51	18 046 924	18 046 975	902 349
Couronne danoise	96	12 406 756	12 406 852	620 343
Couronne norvégienne	206	11 748 657	11 748 863	587 443
Couronne suédoise	173	11 604 768	11 604 941	580 247
Total des devises	2 907 890	243 268 510	246 176 400	12 308 820
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,07 %	89,69 %	90,76 %	4,54 %

Risque de taux d'intérêt — Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur de marché des instruments financiers portant intérêt du Fonds varie en raison des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de prix — Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie en raison de la fluctuation des cours (autre que celle découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causée par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur, ou par tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres comportent un risque de perte de capital. Le risque maximal attribuable aux instruments financiers équivaut à leur juste valeur.

Au 30 juin 2026, la juste valeur des actions exposées au risque de prix était de 253 190 205 \$ (265 749 791 \$ au 31 décembre 2025). Si les cours des actions du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 25 319 021 \$ (26 574 979 \$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie. Les tableaux suivants résument le risque de concentration du Fonds au 30 juin 2026 :

Répartition géographique	30 juin 2026 (non audité)	31 décembre 2025 (audité)
	%	%
Placements en actions		
Australie	7,8	6,7
Autriche	3,7	3,2
Canada	9,1	2,4
Danemark	3,0	4,6
France	2,2	2,2
Allemagne	5,9	5,9
Japon	2,0	6,5
Jersey	2,3	3,5
Pays-Bas	5,1	3,0
Norvège	—	4,3
Suède	4,6	4,3
Royaume-Uni	18,4	16,2
États-Unis	31,2	35,2
Autres actifs, moins les passifs	4,7	2,0
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,0	100,0

Répartition sectorielle	Notes annexes (non audité) (suite)	
	30 juin 2026 (non audité)	31 décembre 2025 (audité)
	%	%
Placements en actions		
Industrie	22,6	18,9
Énergie	3,5	2,4
Services de communication	1,5	–
Consommation discrétionnaire	12,3	12,4
Produits de première nécessité	6,3	7,9
Soins de santé	–	–
Produits financiers	38	40,2
Technologies de l'information	9,7	13,2
Immobilier	1,5	3,0
Autres actifs, moins les passifs	4,6	2,0
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,0	100,0

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement envers le Fonds. Pour aider à gérer le risque de crédit, le gestionnaire du Fonds surveille attentivement la solvabilité et la solidité des contreparties réalisant des transactions pour le compte du Fonds. Le risque de défaut est considéré comme limité, car toutes les opérations sont réglées et payées à la livraison, et sont effectuées par des courtiers approuvés.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucun placement important dans des titres à revenu fixe.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les placements d'un Fonds ne soient pas facilement échangeables contre de la trésorerie au besoin. Le Fonds s'efforce de conserver un niveau de liquidités suffisant pour régler les charges et les rachats de parts en investissant principalement dans des titres liquides. Cependant, une forte demande imprévue de rachats de parts pourrait amener le Fonds à vendre certains placements à un moment moins favorable afin de pouvoir régler ces rachats. Pour gérer la liquidité du Fonds et lui permettre de respecter ses obligations, les actifs du Fonds sont essentiellement investis dans des titres négociés sur des marchés actifs qui, de l'avis du gestionnaire, peuvent être facilement vendus sur le marché dans des circonstances normales. De plus, un montant en trésorerie et en équivalents de trésorerie suffisant est conservé pour financer les rachats prévus.

Au 30 juin 2026, les passifs du Fonds sont à payer dans un délai de trois mois. Au 31 décembre 2025, tous les passifs du Fonds sont arrivés à échéance en trois mois.

6. Parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de catégories, et de parts dans chaque catégorie. Actuellement, le Fonds offre cinq catégories de parts : A, F/F-USD, I, P et O. Les parts du Fonds sont offertes en tout temps. Les demandes de souscriptions supplémentaires ou de rachat reçues par le fiduciaire avant 16 h (heure de l'Est) à la date d'évaluation sont évaluées à la valeur liquidative par part établie à cette date. La valeur liquidative par part est calculée à la clôture de chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto. Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur de parts. Le Fonds n'est soumis à aucune restriction ni aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les fluctuations du capital du Fonds au cours de la période sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Le capital du Fonds est géré conformément à l'objectif de placement du Fonds, ce qui comprend la gestion du niveau de liquidités de manière à pouvoir répondre aux demandes de rachat.

Le Fonds offre des parts des catégories A, F/F-USD, I, P et O, décrites ci-après.

Parts de catégorie A	Offertes à tous les investisseurs avec l'option de paiement des frais d'acquisition à l'achat.
Parts de catégories F/F-USD	Offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier, et qui paient des frais annuels selon la valeur de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations, ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement.
Parts de catégorie I	Offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, cas par cas, au gré du gestionnaire.
Parts de catégorie P	Offertes dans le cadre d'un placement privé aux investisseurs qui résident dans la province d'Ontario et investissent dans le Fonds par l'entremise du gestionnaire, agissant comme courtier sur le marché dispensé. Les frais de gestion et les primes de rendement des parts de catégorie P ne seront pas supérieurs à ceux des parts de catégorie F du Fonds.
Parts de catégorie O	Offertes dans le cadre d'un placement privé aux investisseurs qui résident dans la province d'Ontario ou, au gré du gestionnaire, dans d'autres provinces ou territoires, et investissent dans les Fonds par l'entremise du gestionnaire, agissant comme courtier sur le marché dispensé, ou d'un autre courtier inscrit. Les frais de gestion et les primes de rendement des parts de catégorie O ne seront pas supérieurs à ceux des parts de catégorie F des Fonds.

Sommaire des parts rachetables émises et en circulation pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025 :

Catégorie A	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	2 745 688	2 058 182
Souscriptions	187 010	301 925
Rachats	(230 368)	(32 149)
Parts en circulation à la clôture de la période	2 702 330	2 327 958
Catégorie F	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	8 988 128	6 587 395
Souscriptions	1 555 523	2 050 338
Rachats	(1 777 895)	(1 074 703)
Parts en circulation à la clôture de la période	8 765 756	7 563 030
Catégorie I	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	3 208 504	255 656
Souscriptions	1 014 849	1 831 196
Rachats	(354 745)	(37 505)
Parts en circulation à la clôture de la période	3 868 608	2 049 347
Catégorie P	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	1 551 383	607 346
Souscriptions	270 149	–
Réinvestissements	1 969	1 266
Parts en circulation à la clôture de la période	1 823 501	608 612
Catégorie O	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	651 862	487 192
Souscriptions	117 818	1 808
Rachats	(7 682)	–
Parts en circulation à la clôture de la période	761 998	489 000
Catégorie F-USD	2026	2025
Parts en circulation à l'ouverture de la période	399 542	59 650
Souscriptions	344 051	52 796
Rachats	(79 994)	(2 901)
Parts en circulation à la clôture de la période	663 599	109 545

7. Opérations avec des parties liées

Gestion et frais du Fonds

Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds. Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit. Ces frais sont différents pour chaque catégorie de parts. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, majorés des taxes applicables, et versés le dernier jour de chaque mois. Les frais de gestion annuels payables par le Fonds au gestionnaire sont de 2,15 % pour les parts de catégorie A, de 1,15 % pour les parts de catégories F et F-USD, de 0,70 % pour les parts de catégorie I et de 1,15 % pour les parts de catégorie P. Les frais de gestion annuels pour les parts de catégories I, P et O sont négociés avec le gestionnaire.

Le gestionnaire peut recevoir, sur chaque catégorie de parts du Fonds, une prime de rendement. Le Fonds verse au gestionnaire une prime de rendement sur les parts de catégories A, F, F-USD et I pour les semestres clos le 30 juin et le 31 décembre de chaque année (chacun une « période d'établissement ») correspondant à 15 % de l'excédent du rendement de la catégorie concernée sur le résultat de l'indice de référence au cours de la période d'établissement, après l'application d'un seuil de rendement (au sens donné ci-dessous), majorée des taxes applicables.

La prime de rendement est seulement versée au gestionnaire si le prix par part de la catégorie concernée à la clôture de la période d'établissement est supérieur au prix par part de la dernière période d'établissement au cours de laquelle une prime de rendement a été payée (le « seuil de rendement »).

Aucune prime de rendement n'est versée si le rendement de la catégorie concernée est inférieur au résultat de l'indice de référence au cours de la période d'établissement (un « écart négatif »). Par ailleurs, la prime de rendement est seulement versée au gestionnaire si l'écart négatif cumulé de la catégorie pour les périodes d'établissement précédentes a été comblé. La prime de rendement est calculée et comptabilisée quotidiennement pour chaque catégorie de parts au cours de chaque période d'établissement, ainsi qu'à la date de rachat en question lors du rachat de parts d'une catégorie à une autre date que le 30 juin ou le 31 décembre.

Les porteurs de parts de catégorie I peuvent négocier avec le gestionnaire une prime de rendement autre que celle indiquée précédemment, qui sera directement versée au gestionnaire, ou n'en verser aucune, conformément aux exigences réglementaires pertinentes.

Les frais de gestion et les primes de rendement sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TPS et la TVH.

Le gestionnaire est également responsable des activités courantes du Fonds et prend en charge à l'occasion des frais d'exploitation, comme les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais d'administration et les coûts des systèmes. Au 30 juin 2026, les frais d'exploitation absorbés par le gestionnaire s'élevaient à néant (18 938 \$ au 30 juin 2025).

Pour la période close le 30 juin 2026, la rémunération versée par le Fonds aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 4 684 \$ (5 325 \$ au 30 juin 2025).

8. Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds distribue une part suffisante de son revenu de placement net imposable et de ses gains en capital nets aux porteurs de parts de sorte qu'il n'a aucun impôt à payer. Ces revenus sont imposables pour les porteurs de parts. Par conséquent, le Fonds a déterminé qu'en substance il n'était pas assujetti à l'impôt. Il ne comptabilise donc aucun impôt ni produit d'impôt différé sur les pertes en capital et autres qu'en capital. Les revenus nets de placement et les gains en capital nets (le cas échéant) sont distribués une fois l'an pour toutes les catégories.

Le Fonds peut être assujetti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et à l'impôt sur les gains en capital dans certains pays. Ces revenus et ces gains en capital sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts et les impôts sur les gains en capital s'y rattachant sont présentés à titre de charge distincte dans l'état du résultat global et comme un élément de passif dans l'état de la situation financière. S'il y a lieu, le Fonds comptabilise un passif d'impôt différé estimé selon les gains latents pour tenir compte des impôts à payer sur d'éventuels gains en capital réalisés à la vente de titres.

Les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables ultérieurs.

Les informations relatives aux reports prospectifs de pertes ne sont pas présentées dans les présents états financiers intermédiaires, mais seront présentées dans les états financiers annuels audités des Fonds pour 2026.

9. Coûts de transactions

Dans certaines circonstances, il peut arriver que le sous-conseiller en valeurs du Fonds exécute certaines opérations de portefeuille auprès de courtiers qui offrent des services de courtage ou de recherche, soit directement, soit dans le cadre d'une entente de partage des commissions. Ces services peuvent comprendre la production de rapports ou d'autres communications concernant des entreprises, des secteurs d'activité, des pays ou régions et des événements économiques, politiques et juridiques.

Le total des commissions de courtage versées pour la période close le 30 juin 2026 s'élevait à 730 713 \$ (267 520 \$ au 30 juin 2025). Aucune entente de partage des commissions n'avait cours pendant les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

10. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables s'établit comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025 :

	2026			2025		
	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part \$	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$	Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part \$
Catégorie A	(3 451 765)	2 719 564	(1,27)	3 303 775	2 154 767	1,53
Catégorie F	(11 723 514)	9 139 068	(1,28)	11 248 692	6 836 923	1,65
Catégorie I	(4 037 830)	3 709 676	(1,09)	2 923 862	1 167 887	2,50
Catégorie P	(1 820 748)	1 634 273	(1,11)	977 826	608 113	1,61
Catégorie O	(804 729)	746 064	(1,08)	919 523	488 021	1,88
Catégorie F-USD	(409 688)	508 802	(0,81)	146 600	90 341	1,62