

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA



THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.



# TABLE DES MATIÈRES

---

- 2 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
- 3 Rapport de l'auditeur indépendant
- 5 États financiers du Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney
- 30 Notes annexes

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

---

Les états financiers ci-joints ont été dressés par Picton Mahoney Asset Management, gestionnaire du Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney (le « Fonds »). Le gestionnaire est responsable de toutes les informations et déclarations contenues dans ces états financiers.

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements. La direction maintient des processus appropriés pour s'assurer que les informations financières publiées sont pertinentes et fiables.

Les états financiers ont été audités par PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les présents états financiers. Son rapport est présenté aux pages suivantes.

### **Picton Mahoney Asset Management**

Toronto (Ontario)

Le 25 mars 2024

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du  
Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney (le « Fonds »)

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022;
- les états du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022;
- le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Fondement de l'opinion

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

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

### Indépendance

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

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds 2023.

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

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

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### 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 normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---

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

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

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Patrizia Ferrari.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*

**Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés**

Toronto (Ontario)

Le 25 mars 2024

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*	499 125 882	73 711 334
Trésorerie	31 598 704	15 787 413
Options achetées*	1 422 888	148 755
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	9 454 089	-
Montant à recevoir du gestionnaire	7 920	30 380
Souscriptions à recevoir	1 026 699	790 819
Montant à recevoir pour les placements vendus	113 182	36 612
Dividendes à recevoir	487 083	43 669
Intérêts et autres montants à recevoir	2 516 696	446 907
	<u>545 753 143</u>	<u>90 995 889</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**	241 490 105	28 985 943
Options vendues**	1 324 892	77 212
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	27 037	5 482
Découvert	1 338 584	-
Frais de gestion à payer	174 783	33 982
Rémunération au rendement à verser	538 403	-
Rachats à payer	33 164	1 037
Charges à payer	185 684	39 342
Achats de placements à payer	239 310	102 236
Intérêts à payer	713 089	82 910
Dividendes à payer	363 555	43 589
Distributions à payer	-	290 415
	<u>246 428 606</u>	<u>29 662 148</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>299 324 537</u>	<u>61 333 741</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	4 938 532	1 093 660
Catégorie F	197 186 364	31 624 537
Catégorie FT	549 326	20 413
Catégorie I	22 123	20 679
Parts de FNB	96 628 192	28 574 452
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Catégorie A	480 707	108 689
Catégorie F	18 876 217	3 119 932
Catégorie FT	55 459	2 063
Catégorie I	2 071	2 027
Parts de FNB	9 250 000	2 820 000
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	10,27	10,06
Catégorie F	10,45	10,14
Catégorie FT	9,91	9,89
Catégorie I	10,68	10,20
Parts de FNB***	10,45	10,13
* Positions acheteur, au coût	479 047 911	73 625 396
** Positions vendeur, au coût	(235 677 332)	(30 243 775)
*** Cours de clôture (TSX)	10,45	10,12

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway




Président

Chef des finances

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2023 \$	2022 \$
<b>Revenus</b>		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	8 300 719	1 051 401
Dividendes	2 861 240	240 618
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(2 958 085)	(438 564)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(327 093)	(98 490)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	12 940 219	1 422 200
Intérêts et coûts d'emprunt	(2 443 565)	(301 675)
Charge de dividendes	(3 094 962)	(296 350)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>15 278 473</u>	<u>1 579 140</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	(216 226)	(14 510)
Total des revenus	<u>15 062 247</u>	<u>1 564 630</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	1 947 153	174 013
Rémunération au rendement	1 490 554	155 757
Coûts de transactions	1 234 287	158 145
Frais d'administration	175 417	49 686
Information aux porteurs de titres	92 796	6 046
Retenues d'impôts	88 202	11 346
Honoraires d'audit	41 525	9 469
Frais juridiques	35 509	2 690
Frais du comité d'examen indépendant	6 814	4 258
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>5 112 257</u>	<u>571 410</u>
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	(286 038)	(186 137)
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>4 826 219</u>	<u>385 273</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>10 236 028</u>	<u>1 179 357</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	142 240	15 876
Catégorie F	6 864 645	474 385
Catégorie FT	15 229	913
Catégorie I	1 444	93 629
Parts de FNB	3 212 470	594 554
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	0,43	0,38
Catégorie F	0,54	0,46
Catégorie FT	0,57	0,25
Catégorie I	0,71	0,09
Parts de FNB	0,61	0,43

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période du  
4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>			<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	1 093 660	-	Revenu de placement net		
Catégorie F	31 624 537	-	Catégorie A	(78 045)	(10 895)
Catégorie FT	20 413	-	Catégorie F	(3 003 396)	(278 972)
Catégorie I	20 679	-	Catégorie FT	(13 587)	(1 194)
Parts de FNB	28 574 452	-	Catégorie I	(460)	(206)
	<u>61 333 741</u>	<u>-</u>	Parts de FNB	(1 237 617)	(290 322)
				<u>(4 333 105)</u>	<u>(581 589)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			<b>Remboursement de capital</b>		
Catégorie A	142 240	15 876	Catégorie A	(133)	(4)
Catégorie F	6 864 645	474 385	Catégorie F	(5 131)	(89)
Catégorie FT	15 229	913	Catégorie FT	(23)	-
Catégorie I	1 444	93 629	Catégorie I	(1)	-
Parts de FNB	3 212 470	594 554	Parts de FNB	(2 114)	(93)
	<u>10 236 028</u>	<u>1 179 357</u>		<u>(7 402)</u>	<u>(186)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables				<u>237 990 796</u>	<u>61 333 741</u>
Catégorie A	4 781 252	1 119 030	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		
Catégorie F	180 727 015	31 847 249	Catégorie A	4 938 532	1 093 660
Catégorie FT	527 250	37 500	Catégorie F	197 186 364	31 624 537
Catégorie I	-	23 037 500	Catégorie FT	549 326	20 413
Parts de FNB	73 461 086	32 656 827	Catégorie I	22 123	20 679
	<u>259 496 603</u>	<u>88 698 106</u>	Parts de FNB	96 628 192	28 574 452
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables			<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		
Catégorie A	70 546	9 996		<u>299 324 537</u>	<u>61 333 741</u>
Catégorie F	1 532 186	196 357			
Catégorie FT	1 044	1 194			
Catégorie I	461	206			
Parts de FNB	-	-			
	<u>1 604 237</u>	<u>207 753</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(1 070 988)	(40 343)			
Catégorie F	(20 553 492)	(614 393)			
Catégorie FT	(1 000)	(18 000)			
Catégorie I	-	(23 110 450)			
Parts de FNB	(7 380 085)	(4 386 514)			
	<u>(29 005 565)</u>	<u>(28 169 700)</u>			
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>					
	<u>232 095 275</u>	<u>60 736 159</u>			



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 236 028	1 179 357	Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(3 026 685)	(83 607)
Ajustements au titre des éléments suivants :			Produit de l'émission de parts rachetables	258 658 751	87 907 287
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	5 550	(30 296)	Montants versés au rachat de parts rachetables	(28 371 466)	(28 168 663)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	2 958 085	438 564	<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>227 260 600</b>	<b>59 655 017</b>
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(12 940 219)	(1 422 200)	Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(5 550)	30 296
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	22 460	(30 380)	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	14 478 257	15 757 117
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(2 069 789)	(446 907)	Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	15 787 413	-
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(443 414)	(43 669)	<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>30 260 120</b>	<b>15 787 413</b>
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	(9 454 089)	-	Trésorerie	31 598 704	15 787 413
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	630 179	82 910	Découvert	(1 338 584)	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	319 966	43 589	<b>Trésorerie nette (découvert)</b>	<b>30 260 120</b>	<b>15 787 413</b>
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	825 546	73 324	<b>Éléments classés dans les activités d'exploitation :</b>		
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(867 469 962)	(131 100 737)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	6 217 381	618 044
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	664 597 316	87 358 545	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 329 624	185 603
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(212 782 343)</b>	<b>(43 897 900)</b>	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(1 813 386)	(218 765)
			Dividendes payés	(2 774 996)	(252 761)

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 601 972 \$ (0 \$ en 2022)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>POSITIONS ACHETEUR (167,2 %)</b>									
<b>Actions canadiennes (88,2 %)</b>									
<b>Énergie (9,7 %)</b>									
	44 142	Advantage Energy Ltd.	383 986	376 531	7 975	Franco-Nevada Corp.	1 457 023	1 170 491	
	27 474	ARC Resources Ltd.	604 161	540 414	93 005	Frontier Lithium Inc.	191 242	70 684	
	18 594	Corporation Cameco	830 058	1 062 275	2 550	Frontier Lithium Inc., bons de souscription, 08-11-25	-	-	
	52 596	Canadian Natural Resources Ltd.	4 285 956	4 565 859	17 140	GoGold Resources Inc.	21 733	23 139	
	21 825	Cenovus Energy Inc., priv., série 5	483 740	495 864	164 336	Hudbay Minerals Inc.	1 160 002	1 198 009	
	18 100	Cenovus Energy Inc., priv., série 7	394 536	402 725	9 259	I-80 Gold Corp.	21 655	21 573	
	60 114	CES Energy Solutions Corp.	196 196	207 393	3 200	I-80 Gold Corp., bons de souscription, 01-04-24	-	-	
	4 609	Crew Energy Inc.	21 162	20 925	6 082	IAMGOLD Corp.	21 854	20 314	
	25 959	Enbridge Inc.	1 255 254	1 238 244	37 255	K92 Mining Inc.	251 676	242 530	
	44 000	Enbridge Inc., priv., série 1	1 256 693	1 217 806	46 487	Karora Resources Inc.	218 632	226 392	
	105 000	Enbridge Inc., priv., série L	2 694 948	2 636 145	42 796	Kinross Gold Corp.	317 215	343 224	
	44 929	Encore Energy Corp.	155 222	234 080	11 653	Labrador Iron Ore Royalty Corp.	364 615	371 731	
	20 300	Encore Energy Corp., bons de souscription, 14-02-26	-	29 638	20 155	Lithium Americas Corp.	159 765	171 318	
	73 764	Enerplus Corp.	1 619 755	1 498 147	57 619	Major Drilling Group International Inc.	539 889	530 671	
	79 571	Freehold Royalties Ltd.	1 179 052	1 089 327	8 200	Marathon Gold Corp., bons de souscription, 20-09-24	673	-	
	2 605	Frontera Energy Corp.	21 604	20 762	10 422	NanoXplore Inc.	21 261	25 325	
	21 923	Gibson Energy Inc.	458 145	441 310	21 653	NGEx Minerals Ltd.	136 770	155 035	
	20 956	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	1 517 584	1 581 759	9 251	Nutrien Ltd.	799 305	690 587	
	105 391	Logan Energy Corp.	113 783	84 313	285 187	OceanaGold Corp.	785 105	724 375	
	105 867	MEG Energy Corp.	2 448 405	2 505 872	64 972	Redevances aurifères Osisko Ltée	1 195 321	1 228 621	
	38 257	North American Construction Group Ltd.	1 018 355	1 057 806	161 800	Minière Osisko inc.	427 152	432 006	
	40 296	Corporation Parkland	1 463 872	1 721 042	38 417	Pan American Silver Corp.	828 742	830 960	
	46 925	Pembina Pipeline Corp., priv., série 19	971 001	1 058 159	3 422	Skeena Resources Ltd.	22 297	22 072	
	3 400	Pembina Pipeline Corp., priv., série 9	63 556	67 150	57 172	Solaris Resources Inc.	324 283	236 120	
	39 500	Pembina Pipeline Corp., reçu de souscription	1 692 575	1 777 500	7 161	Stelco Holdings Inc.	354 126	359 411	
	3 137	Precision Drilling Corp.	255 639	225 739	14 684	Stella-Jones Inc.	929 162	1 132 430	
	28 720	Shawcor Ltée	470 215	435 395	11 210	Taseko Mines Ltd.	21 923	20 851	
	22 859	Suncor Énergie Inc.	986 499	970 365	42 824	Ressources Teck Limitée	2 359 047	2 398 572	
	3 161	Surge Energy Inc.	21 233	20 483	29 499	Transcontinental inc.	377 813	404 136	
	2 850	Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd., bons de souscription, 16-08-24	285	86	3 100	Victoria Gold Corp.	21 530	21 576	
	25 912	Tourmaline Oil Corp.	1 718 241	1 544 096	7 329	West Fraser Timber Co., Ltd.	774 346	830 815	
	1 256	Vermilion Energy Inc.	21 267	20 058	6 917	Winpak Ltd.	293 814	282 905	
			<u>28 602 978</u>	<u>29 147 268</u>			<u>20 099 807</u>	<u>18 765 876</u>	
<b>Matériaux (6,3 %)</b>					<b>Industrie (10,0 %)</b>				
	32 933	Mines Agnico Eagle Limitée	2 273 591	2 392 582	718	ADENTRA Inc.	22 496	22 954	
	1 286	Canfor Corp.	23 257	22 955	29 044	Ag Growth International Inc.	1 545 978	1 467 303	
	14 732	Cascades inc.	180 725	187 538	16 399	Air Canada	356 157	306 497	
	10 268	CCL Industries Inc.	638 176	611 870	2 887	Algoma Central Corp.	44 748	43 161	
	68 606	Chemtrade Logistics Income Fund	587 258	584 523	22 384	ATS Corp.	1 233 000	1 278 350	
	7 569	Endeavour Silver Corp.	21 032	19 679	30 432	Badger Infrastructure Solutions Ltd.	991 111	1 238 887	
	46 224	Faraday Copper Corp.	37 285	29 121	20 303	Bombardier Inc.	1 109 538	1 080 323	
	67 441	First Quantum Minerals Ltd.	1 940 512	731 735	4 140	Boyd Group Services Inc.	960 281	1 152 949	
					38 302	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3 981 284	4 015 582	
					62 419	Chorus Aviation Inc.	147 649	159 793	
					101 906	Doman Building Materials Group Ltd.	712 019	844 801	
					258 176	Element Fleet Management Corp.	5 072 102	5 566 275	



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	15 125	Capital Power Corp., priv., série 11	357 436	364 664					
	33 908	Hydro One Ltd.	1 265 410	1 346 148					
	18 082	Innergex énergie renouvelable inc.	223 544	166 174					
	161 197	TransAlta Corp.	2 044 414	1 776 391					
			<u>10 148 352</u>	<u>10 026 886</u>					
	<b>Immobilier (3,8 %)</b>								
	1 050	Allied Properties Real Estate Investment Trust	20 775	21 189					
	32 598	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 059 962	2 325 541					
	50 000	Brookfield Office Properties Inc., priv., série CC	692 586	606 500					
	5 250	Brookfield Office Properties Inc., priv., série EE	71 723	53 550					
	19 597	BSR Real Estate Investment Trust	345 887	306 728					
	25 610	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	355 249	357 260					
	37 472	Fonds de placement immobilier Crombie	543 586	517 114					
	78 325	Fiducie de placement immobilier industriel Dream	1 068 462	1 093 417					
	15 075	DREAM Unlimited Corp.	345 053	341 449					
	13 378	FirstService Corp.	2 713 503	2 871 588					
	16 987	Flagship Communities REIT	374 250	357 265					
	2 140	Fonds de placement immobilier H&R	20 767	21 186					
	58 358	InterRent Real Estate Investment Trust	757 399	772 076					
	18 420	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	334 867	330 823					
	52 537	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	785 370	850 049					
	4 168	Morguard North American Residential Real Estate Investment	67 786	61 561					
	2 655	FPI industriel Nexus	21 087	21 479					
	1 829	Slate Grocery REIT	20 917	22 076					
	12 213	SmartCentres Real Estate Investment Trust	305 278	303 982					
			<u>10 904 507</u>	<u>11 234 833</u>					
	<b>Fonds d'investissement (31,6 %)</b>								
	9 053 657	Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney, parts de cat. I**	89 304 415	94 267 577					
	10 368	Sprott Physical Uranium Trust	191 236	293 000					
			<u>89 495 651</u>	<u>94 560 577</u>					
	<b>Total des actions canadiennes – position acheteur</b>								
			<b>252 948 273</b>	<b>264 537 063</b>					
		<b>Titres de créance canadiens (34,2 %)</b>							
		<b>Titres adossés à des actifs (0,4 %)</b>							
USD	1 000 000	St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33					1 348 854	1 321 369	
		<b>Obligations de sociétés (33,8 %)</b>							
CAD	737 000	Air Canada, 4,625 %, 15-08-29					650 564	689 141	
CAD	1 702 000	Algonquin Power & Utilities Corp., 5,250 %, 18-01-82					1 370 903	1 419 348	
CAD	630 000	AltaGas Ltd., 5,250 %, 11-01-82					521 438	529 002	
CAD	2 675 000	AltaGas Ltd., 7,350 %, 17-08-82					2 599 320	2 659 420	
CAD	1 500 000	AltaGas Ltd., 8,900 %, 10-11-83					1 500 000	1 571 001	
CAD	4 100 000	AutoCanada Inc., 5,750 %, 07-02-29					3 619 273	3 658 396	
CAD	2 500 000	Banque de Montréal, 7,057 %, 31-12-49					2 443 886	2 496 650	
CAD	2 300 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49					2 304 907	2 319 389	
CAD	1 125 000	Banque de Montréal, 5,625 %, 26-05-82					1 022 344	1 073 166	
CAD	1 150 000	Banque de Montréal, 7,325 %, 26-11-82					1 105 438	1 145 932	
CAD	2 275 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27-07-82					2 217 037	2 241 441	
USD	1 638 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27-10-82					2 239 364	2 249 301	
USD	545 100	Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28					738 054	704 825	
CAD	1 825 000	Capital Power Corp., 7,950 %, 09-09-82					1 794 392	1 793 920	
CAD	1 700 000	Cascades inc., 5,125 %, 15-01-25					1 673 015	1 689 375	
CAD	3 000 000	Chemtrade Logistics Income Fund, 6,250 %, 31-08-27					3 050 409	3 024 870	
CAD	100 000	Clarity Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25					100 000	100 000	
CAD	2 075 000	Corus Entertainment Inc., 5,000 %, 11-05-28					1 477 693	1 395 438	
CAD	922 000	Corus Entertainment Inc., 6,000 %, 28-02-30					696 704	600 068	
CAD	2 663 000	Doman Building Materials Group Ltd., 5,250 %, 15-05-26					2 405 803	2 457 816	
CAD	3 500 000	Enbridge Inc., 5,000 %, 19-01-82					2 849 971	2 988 941	
CAD	2 000 000	Enbridge Inc., 8,495 %, 15-01-84					2 018 125	2 107 168	
CAD	2 850 000	Enbridge Inc., 8,747 %, 15-01-84					2 882 842	3 075 158	
USD	1 900 000	First Quantum Minerals Ltd., 7,500 %, 01-04-25					2 416 222	2 391 110	
USD	2 650 000	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 01-03-26					3 398 071	3 132 441	
CAD	100 000	Fusion Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25					100 000	100 000	

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
CAD	3 359 000	Gibson Energy Inc., 5,250 %, 22-12-80	2 814 627	2 880 750	<b>Actions mondiales (24,8 %)</b>				
CAD	3 075 000	Gibson Energy Inc., 8,700 %, 12-07-83	3 092 484	3 194 453	<b>Actions américaines (21,7 %)</b>				
USD	600 000	Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	792 445	791 556	642	Adobe Inc.	460 499	505 047	
CAD	3 416 000	iA Société financière inc., 6,611 %, 30-06-82	3 318 734	3 378 367	510	Advance Auto Parts Inc.	41 186	41 042	
CAD	2 400 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	2 406 848	2 419 061	4 452	Advanced Micro Devices Inc.	638 547	865 357	
CAD	1 750 000	Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26-03-79	1 662 555	1 687 008	5 546	Aehr Test Systems	267 604	194 013	
CAD	1 050 000	Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19-11-79	975 602	994 300	1 628	AES Corp.	42 112	41 324	
CAD	1 400 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	1 324 259	1 359 383	788	Alaska Air Group Inc.	42 584	40 596	
CAD	1 250 000	Keyera Corp., 5,950 %, 10-03-81	1 079 513	1 108 968	212	Albemarle Corp.	42 170	40 388	
CAD	200 000	Banque Laurentienne du Canada, 5,300 %, 15-06-81	159 500	152 366	1 014	Alcoa Corp.	44 178	45 460	
USD	200 000	Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	275 691	259 896	240	Alexandria Real Estate Equities Inc.	41 623	40 118	
CAD	200 000	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19-06-81	144 750	156 328	6 116	Alphabet Inc., cat. A	1 097 497	1 126 538	
CAD	200 000	Société Financière Manuvie, 4,100 %, 19-03-82	143 000	153 198	7 467	Amazon.com Inc.	1 343 436	1 495 999	
CAD	1 800 000	Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19-06-82	1 751 466	1 797 018	21 100	Angi Inc.	72 033	69 278	
CAD	3 050 000	Mattamy Group Corp., 4,625 %, 01-03-28	2 696 688	2 838 089	1 900	Apellis Pharmaceuticals Inc.	128 727	149 970	
CAD	3 660 000	Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16-11-82	3 619 945	3 645 923	8 969	Apollo Global Management Inc.	917 711	1 102 114	
CAD	1 350 000	Pembina Pipeline Corp., 4,800 %, 25-01-81	1 089 169	1 142 781	542	Appfolio Inc.	130 185	123 811	
CAD	4 200 000	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17-12-81	3 799 327	4 005 435	3 990	AppLovin Corp.	218 628	209 659	
CAD	5 450 000	Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	5 040 925	5 190 923	6 605	Arch Capital Group Ltd.	657 607	646 844	
CAD	3 200 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	3 169 683	3 229 000	1 632	Array Technologies Inc.	46 364	36 153	
CAD	40 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	39 400	40 358	3 070	Arthur J Gallagher & Co.	876 884	910 337	
CAD	2 045 000	Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10-05-27	1 946 563	2 011 343	856	Atlassian Corp.	228 716	268 478	
USD	2 425 000	Tervita Corp., 11,000 %, 01-12-25	3 464 170	3 371 923	2 248	Banc of California Inc.	41 742	39 809	
CAD	4 600 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	4 539 577	4 623 644	24 282	Bank of America Corp.	928 596	1 078 054	
USD	1 250 000	La Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31-10-82	1 697 243	1 719 601	4 956	BellRing Brands Inc.	242 189	362 234	
CAD	1 425 000	Vidéotron ltée, 3,125 %, 15-01-31	1 128 123	1 221 789	5 823	Bentley Systems Inc.	366 188	400 649	
			99 368 062	100 986 778	4 642	Berry Global Group Inc.	403 299	412 490	
			<b>100 716 916</b>	<b>102 308 147</b>	3 950	Boeing Co.	1 197 228	1 357 640	
					10 460	Boston Scientific Corp.	732 625	797 348	
					587	Broadcom Inc.	641 576	863 998	
					4 571	Builders FirstSource Inc.	795 994	1 006 201	
					1 100	Capital One Financial Corp.	190 383	190 184	
					20 178	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	314 443	303 050	
					8 552	Charles Schwab Corp.	709 846	775 835	
					302	Chesapeake Utilities Corp.	42 058	42 064	
					7 478	Chevy Inc.	229 009	233 003	
					939	Citizens Financial Group Inc.	42 037	41 033	
					566	Comerica Inc.	42 149	41 653	
					18 278	Copart Inc.	976 201	1 180 967	
					19 654	Corebridge Financial Inc.	525 262	561 336	
					1 290	Cousins Properties Inc.	41 558	41 419	
					1 181	Crown Holdings Inc.	138 997	143 409	
					641	Darling Ingredients Inc.	42 989	42 126	
					1 254	Datadog Inc.	160 487	200 705	
					1 037	Deere & Co.	549 110	546 778	
					4 933	Dexcom Inc.	708 287	807 163	
					1 049	Domino's Pizza Inc.	552 001	570 201	
					4 066	DoorDash Inc.	546 195	530 192	
					4 237	DR Horton Inc.	649 693	849 098	
					2 197	Driven Brands Holdings Inc.	42 162	41 311	
					1 368	DTE Energy Co.	192 418	198 892	
					55 000	Eagle SPV LP	74 486	101 532	

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	2 134	Eastern Bankshares Inc.	42 134	39 957		2 166	PennyMac Financial Services Inc.	232 452	252 392
	12 600	Elanco Animal Health Inc.	241 253	247 554		11 335	Pinterest Inc.	427 113	553 612
	1 026	Electronic Arts Inc.	185 215	185 088		9 847	PPL Corp.	332 616	351 873
	967	Eli Lilly & Co.	550 334	743 273		1 482	Procter & Gamble Co.	295 194	286 363
	637	Envestnet Inc.	41 529	41 594		5 455	Progressive Corp.	1 004 251	1 145 695
	217	Estée Lauder Cos Inc.	43 204	41 847		5 382	Pure Storage Inc.	225 223	253 069
	7 084	Fastenal Co.	533 392	605 014		3 420	Quanta Services Inc.	823 729	973 174
	428	First Citizens BancShares Inc.	800 920	800 811		5 006	RadNet Inc.	221 296	229 514
	990	First Interstate BancSystem Inc.	41 976	40 141		2 416	RBC Bearings Inc.	749 653	907 585
	526	FMC Corp.	42 734	43 730		5 199	Reinsurance Group of America Inc.	988 163	1 109 067
	1 129	Gartner Inc.	524 946	671 567		1 344	Roper Technologies Inc.	838 446	966 150
	3 376	Global Net Lease Inc.	42 412	44 293		935	ServiceNow Inc.	653 309	871 025
	1 026	Goldman Sachs Group Inc.	456 849	521 902		1 966	Shoals Technologies Group Inc.	41 696	40 285
	570	Home Depot Inc.	240 672	260 468		1 584	Simmons First National Corp.	42 076	41 439
	477	Independent Bank Corp.	42 087	41 393		1 008	Snowflake Inc.	217 065	264 501
	6 179	Intercontinental Exchange Inc.	918 987	1 046 400		1 069	Southwest Airlines Co.	42 268	40 709
	490	Intuit Inc.	320 552	403 841		18 126	Southwestern Energy Co.	155 658	156 551
	2 166	Intuitive Surgical Inc.	850 493	963 530		12 544	Sunnova Energy International Inc.	193 061	252 243
	1 582	IQVIA Holdings Inc.	454 132	482 665		1 100	Synopsys Inc.	615 157	746 856
	3 508	JPMorgan Chase & Co.	701 253	786 823		1 202	Take-Two Interactive Software Inc.	223 198	255 099
	203	Kellanova	14 332	14 966		3 460	Targa Resources Corp.	357 908	396 332
	5 700	Kenvue Inc.	161 750	161 820		3 762	Teradata Corp.	228 707	215 835
	26 590	KeyCorp	458 846	504 887		5 486	TJX Cos Inc.	597 751	678 607
	6 954	KKR & Co. Inc.	624 531	759 697		1 808	Toast Inc.	43 534	43 532
	182	Lam Research Corp.	180 749	187 971		2 221	Topgolf Callaway Brands Corp.	42 590	41 996
	2 464	Lamb Weston Holdings Inc.	338 000	351 188		3 210	Trade Desk Inc.	316 591	304 586
	2 430	Lennar Corp.	414 169	477 554		1 115	Tyler Technologies Inc.	570 566	614 736
	10 612	LXP Industrial Trust	138 931	138 810		230	Ubiquiti Inc.	42 429	42 325
	1 768	MarketAxess Holdings Inc.	649 697	682 717		1 348	UGI Corp.	41 876	43 726
	3 820	Masimo Corp.	479 087	590 393		2 594	Union Pacific Corp.	758 791	840 131
	434	MasTec Inc.	42 546	43 332		1 208	United Rentals Inc.	673 959	913 383
	1 613	Mastercard Inc.	831 145	907 145		547	UnitedHealth Group Inc.	400 150	379 729
	3 563	Merck & Co Inc.	521 323	512 195		7 800	Upwork Inc.	163 062	152 939
	843	Mercury Systems Inc.	42 281	40 650		138	Valmont Industries Inc.	42 211	42 491
	2 216	Meta Platforms Inc.	788 791	1 034 277		3 069	Ventas Inc.	191 869	201 692
	7 200	Micron Technology Inc.	673 096	810 211		284	Veralto Corp.	31 763	30 805
	4 104	Microsoft Corp.	1 775 727	2 034 954		3 762	Verizon Communications Inc.	187 431	187 014
	4 705	Mobileye Global Inc.	257 933	268 758		627	Vertex Pharmaceuticals Inc.	287 914	336 401
	7 800	Mondelez International Inc.	754 228	744 948		13 009	Vita Coco Co Inc.	461 252	439 992
	998	Motorola Solutions Inc.	383 850	412 015		4 500	W R Berkley Corp.	381 239	419 631
	3 634	Natera Inc.	252 231	300 158		3 705	Walmart Inc.	760 186	770 185
	6 767	Neogen Corp.	184 666	179 441		18	Wayfair Inc.	955	1 464
	198	Netflix Inc.	102 089	127 116		10 564	Western Alliance Bancorp	736 322	916 434
	3 628	Newell Brands Inc.	42 922	41 524		800	Zillow Group Inc.	59 823	61 035
	6 612	NiSource Inc.	232 968	231 478		719	Zions Bancorp NA	42 123	41 592
	2 594	NVIDIA Corp.	1 354 331	1 693 875		3 000	ZipRecruiter Inc.	58 069	54 986
	1 003	Old Dominion Freight Line Inc.	479 252	536 072		3 211	Zoetis Inc.	764 197	835 670
	2 280	Onto Innovation Inc.	404 941	459 680		17 328	Zymeworks Inc.	193 415	237 398
	9 400	Option Care Health Inc.	389 120	417 582				57 278 131	64 530 544
	1 065	Pacific Premier Bancorp Inc.	41 652	40 879					
	2 440	Palo Alto Networks Inc.	732 683	948 742					
	11 782	Patterson-UTI Energy Inc.	197 493	167 786					
	189	Paylocity Holding Corp.	41 891	41 083					

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions internationales (2,0 %)</b>					USD	1 025 000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 8,875 %, 01-09-31	1 352 064	1 433 369
	22 100	Brookfield Infrastructure Partners LP	984 370	922 896	USD	1 450 000	Energy Transfer LP, 8,000 %, 01-04-29	2 039 752	1 990 791
	11 150	Brookfield Renewable Partners LP	231 355	240 952	USD	1 175 000	Freeport Minerals Corp., 9,500 %, 01-06-31	1 881 923	1 849 217
	423 527	Burgundy Diamond Mines Ltd.	90 900	74 308	USD	800 000	Iron Mountain Inc., 4,875 %, 15-09-29	946 339	1 000 209
	65 541	Champion Iron Ltd.	391 166	488 936	USD	503 000	Iron Mountain Inc., 5,250 %, 15-07-30	596 480	632 111
	2 669	CNH Industrial NV	42 246	42 866	USD	3 400 000	Permian Resources Operating LLC, 8,000 %, 15-04-27	4 723 060	4 651 636
	2 915	Cushman & Wakefield PLC	41 909	41 512	USD	2 350 000	Permian Resources Operating LLC, 9,875 %, 15-07-31	3 484 578	3 446 943
	3 648	CyberArk Software Ltd.	795 332	1 053 686	USD	3 000 000	Prime Healthcare Services Inc., 7,250 %, 01-11-25	3 820 862	3 861 237
	1 086	Eaton Corp. PLC	318 797	344 854	USD	425 000	SM Energy Co., 5,625 %, 01-06-25	570 433	554 333
	716	ICON PLC	253 505	267 251	USD	2 338 000	Splunk Inc., 1,125 %, 15-06-27	3 079 896	3 001 191
	24 027	International Game Technology PLC	914 844	868 404	USD	1 430 000	Stagwell Global LLC, 5,625 %, 15-08-29	1 616 319	1 736 509
	27 276	OneSpaWorld Holdings Ltd.	433 424	507 123	USD	692 000	Tenet Healthcare Corp., 6,125 %, 01-10-28	865 839	910 692
	48 656	ReNew Energy Global PLC	407 593	491 449	USD	350 000	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,875 %, 15-05-43	454 857	440 129
	2 850	Spotify Technology SA	574 170	706 168	USD	2 325 000	Vista Outdoor Inc., 4,500 %, 15-03-29	3 054 104	2 996 245
	55 058	Talon Metals Corp.	30 224	9 910	USD	3 050 000	Vistra Corp., 8,000 %, 31-12-49	3 925 445	4 009 729
			5 509 835	6 060 315	USD	800 000	Vistra Operations Co LLC, 4,375 %, 01-05-29	930 272	985 911
								47 258 605	47 612 610
<b>Équivalents indiciels internationaux (1,1 %)</b>					GBP	400 000	Barclays PLC, 5,875 %, 31-12-49	661 940	650 228
	13 879	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	1 159 056	1 146 731	USD	1 100 000	Barclays PLC, 6,125 %, 31-12-49	1 343 258	1 389 120
	11 205	iShares Russell 2000 Value ETF	2 145 588	2 294 988	GBP	1 500 000	Barclays PLC, 7,125 %, 31-12-49	2 369 890	2 458 732
			3 304 644	3 441 719	USD	2 000 000	Barclays PLC, 8,000 %, 31-12-49	2 458 897	2 594 774
<b>Total des actions mondiales – position acheteur</b>					GBP	1 050 000	Barclays PLC, 8,875 %, 31-12-49	1 656 141	1 765 003
			<b>66 092 610</b>	<b>74 032 578</b>	USD	1 400 000	Standard Chartered PLC, 7,162 %, 31-12-49	1 771 345	1 777 627
<b>Titres de créance mondiaux (19,5 %)</b>								10 261 471	10 635 484
<b>Obligations du Trésor des États-Unis (15,9 %)</b>					<b>Total des titres de créance mondiaux – position acheteur</b>				
USD	278 000	Alteryx Inc., 1,000 %, 01-08-26	361 634	357 865				<b>57 520 076</b>	<b>58 248 094</b>
USD	735 000	Alteryx Inc., 8,750 %, 15-03-28	1 042 611	1 032 286					
USD	603 000	AmeriGas Partners LP, 5,875 %, 20-08-26	787 516	787 859					
USD	1 600 000	AmeriGas Partners LP, 5,750 %, 20-05-27	2 052 106	2 053 941					
USD	850 000	APX Group Inc., 5,750 %, 15-07-29	1 027 285	1 046 320					
USD	2 600 000	Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27	2 958 885	3 089 758					
USD	1 000 000	CCO Holdings LLC, 5,000 %, 01-02-28	1 227 896	1 262 642					
USD	1 200 000	CCO Holdings LLC, 6,375 %, 01-09-29	1 524 606	1 562 530					
USD	350 000	Cimarex Energy Co., 3,900 %, 15-05-27	422 674	407 000					
USD	1 700 000	Cleveland-Cliffs Inc., 7,000 %, 15-03-27	2 261 719	2 249 488					
USD	200 000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6,750 %, 15-05-28	249 450	262 669					

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Options (0,5 %)</b>					(11 328)	Exchange Income Corp.	(510 455)	(510 893)	
<b>Total des options achetées – se reporter à l'annexe A</b>					(1 411)	GDI Services aux immeubles inc.	(65 041)	(51 614)	
<b>Coûts de transactions</b>					(829)	GFL Environmental Inc.	(37 121)	(37 894)	
<b>Total – positions acheteur</b>					(355)	GFL Environmental Inc., NYSE	(13 881)	(16 154)	
<b>POSITIONS VENDEUR (-81,1 %)</b>					(177 937)	La Compagnie Électrique Lion	(485 984)	(419 931)	
<b>Actions canadiennes (-33,8 %)</b>					(16 386)	NFI Group Inc.	(213 172)	(224 324)	
<b>Énergie (-3,0 %)</b>					(18 574)	Corporation Savaria	(243 582)	(281 768)	
(180 885)		Baytex Energy Corp.	(780 828)	(792 276)			(4 475 894)	(4 570 598)	
(152 372)		Birchcliff Energy Ltd.	(1 117 193)	(880 710)	<b>Consommation discrétionnaire (-0,8 %)</b>				
(14 596)		Cenovus Energy Inc.	(347 660)	(322 280)	(19 801)	Aritzia Inc.	(459 134)	(544 528)	
(29 536)		Crescent Point Energy Corp.	(320 822)	(271 436)	(12 716)	Canada Goose Holdings Inc.	(264 896)	(200 150)	
(73 951)		Enerflex Ltd.	(487 246)	(453 320)	(8 793)	La Société Canadian Tire Limitée	(1 414 377)	(1 237 351)	
(75 810)		Ensign Energy Services Inc.	(213 740)	(164 508)	(11 629)	Pet Valu Holdings Ltd.	(285 944)	(334 683)	
(64 602)		NexGen Energy Ltd.	(531 915)	(598 861)			(2 424 351)	(2 316 712)	
(17 670)		NuVista Energy Ltd.	(226 883)	(195 077)	<b>Produits de première nécessité (-1,3 %)</b>				
(31 436)		Paramount Resources Ltd.	(926 673)	(815 135)	(7 572)	Empire Co., Ltd.	(255 300)	(265 399)	
(30 156)		Parex Resources Inc.	(752 744)	(752 392)	(22 171)	Jamieson Wellness Inc.	(608 243)	(703 486)	
(13 900)		Pembina Pipeline Corp.	(617 604)	(634 118)	(1 988)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(236 405)	(255 021)	
(12 447)		PrairieSky Royalty Ltd.	(289 921)	(288 770)	(19 574)	Les Aliments Maple Leaf Inc.	(500 978)	(494 048)	
(31 785)		Spartan Delta Corp.	(126 895)	(95 673)	(9 555)	Metro inc.	(663 265)	(655 377)	
(109 279)		Tamarack Valley Energy Ltd.	(395 305)	(335 487)	(6 094)	Neighbourly Pharmacy Inc.	(85 288)	(102 318)	
(17 407)		Corporation TC Énergie	(887 387)	(900 986)	(5 336)	Premium Brands Holdings Corp.	(517 228)	(501 744)	
(298)		Corporation TC Énergie, NYSE	(15 825)	(15 360)	(20 624)	Rogers Sugar Inc.	(116 165)	(110 957)	
(53 089)		Topaz Energy Corp.	(1 079 508)	(1 028 865)	(26 237)	Saputo inc.	(736 138)	(703 939)	
(50 803)		Whitecap Resources Inc.	(520 571)	(450 623)	(28 132)	SunOpta Inc.	(221 422)	(203 394)	
			(9 638 720)	(8 995 877)			(3 940 432)	(3 995 683)	
<b>Matériaux (-1,5 %)</b>					<b>Santé (0,0 %)</b>				
(22 090)		Altius Minerals Corp.	(459 192)	(407 340)	(3 585)	Aurora Cannabis Inc.	(9 752)	(2 330)	
(51 155)		Artemis Gold Inc.	(264 069)	(323 300)	<b>Produits financiers (-3,8 %)</b>				
(5 482)		Capstone Copper Corp.	(32 259)	(35 359)	(27 858)	La Banque de Nouvelle-Écosse	(1 711 407)	(1 796 841)	
(26 270)		Equinox Gold Corp.	(163 167)	(169 179)	(16 068)	Brookfield Asset Management Ltd.	(694 499)	(855 139)	
(29 846)		ERO Copper Corp.	(770 507)	(625 274)	(693)	Brookfield Corp.	(31 924)	(36 833)	
(1 627)		Filo Corp.	(32 308)	(34 346)	(7 527)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	(404 883)	(480 223)	
(38 472)		First Majestic Silver Corp.	(330 656)	(312 777)	(14 527)	CI Financial Corp.	(245 129)	(215 871)	
(42 583)		Foran Mining Corp.	(151 476)	(166 074)	(18 495)	Definity Financial Corp.	(688 600)	(694 302)	
(39 710)		Interfor Corp.	(887 298)	(932 391)	(144 147)	ECN Capital Corp.	(365 176)	(432 441)	
(2 821)		Ivanhoe Mines Ltd.	(33 867)	(36 250)	(36 120)	Great-West Lifeco Inc.	(1 491 288)	(1 584 223)	
(38 863)		Lundin Mining Corp.	(394 765)	(421 275)	(9 804)	iA Société financière inc.	(814 603)	(885 595)	
(45 040)		New Found Gold Corp.	(259 059)	(210 337)	(14 131)	Société financière IGM Inc.	(506 343)	(494 726)	
(12 907)		New Pacific Metals Corp.	(43 908)	(32 397)	(7 657)	Intact Corporation financière	(1 518 140)	(1 560 956)	
(34 388)		Sandstorm Gold Ltd.	(232 809)	(229 024)	(22 482)	Banque Nationale du Canada	(1 994 409)	(2 270 682)	
(20 000)		SilverCrest Metals Inc.	(138 258)	(173 800)	(11 865)	Propel Holdings Inc.	(92 180)	(153 889)	
(31 341)		Wesdome Gold Mines Ltd.	(235 743)	(241 639)			(10 558 581)	(11 461 721)	
			(4 429 341)	(4 350 762)	<b>Industrie (-1,5 %)</b>				
(110 765)		Groupe Aecon Inc.	(1 240 816)	(1 447 697)	(110 765)				
(105 221)		Ballard Power Systems Inc.	(583 792)	(516 635)	(26 533)				
(26 533)		CAE inc.	(829 411)	(758 844)	(224)				
(224)		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(36 161)	(37 307)	(2 245)				
(2 245)		Cargojet Inc.	(216 478)	(267 537)					



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Technologies de l'information (-0,1 %)</b>					<b>Titres de créance canadiens (-0,9 %)</b>				
	(22 162)	Converge Technology Solutions Corp.	(77 038)	(91 751)	<b>Obligations de sociétés (-0,9 %)</b>				
	(3 918)	Les Systèmes Enghouse Limitée	(131 346)	(137 522)	CAD	(450 000)	Allied Properties REIT, 3,394 %, 15-08-29	(390 472)	(389 712)
	(1 392)	Lightspeed Commerce Inc.	(36 843)	(38 725)	USD	(425 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 2,450 %, 02-12-31	(496 281)	(519 998)
	(3 191)	Open Text Corp.	(174 095)	(177 707)	USD	(425 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 3,000 %, 02-12-41	(462 176)	(500 768)
			<u>(419 322)</u>	<u>(445 705)</u>					
<b>Services de communication (-0,7 %)</b>									
	(28 522)	BCE Inc.	(1 623 545)	(1 487 993)	CAD	(750 000)	Fonds de placement immobilier First Capital, 3,753 %, 12-07-27	(681 477)	(707 081)
	(4 415)	Cineplex Inc.	(36 204)	(36 954)					
	(5 938)	Cogeco Communications inc.	(366 117)	(352 420)	CAD	(497 000)	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 5,354 %, 29-05-28	(469 970)	(499 317)
	(4 133)	Cogeco inc.	(215 839)	(236 284)				<u>(2 500 376)</u>	<u>(2 616 876)</u>
			<u>(2 241 705)</u>	<u>(2 113 651)</u>	<b>Total des titres de créance canadiens – position vendeur</b>				
<b>Services collectifs (-0,9 %)</b>								<b>(2 500 376)</b>	<b>(2 616 876)</b>
	(4 326)	Algonquin Power & Utilities Corp.	(35 299)	(36 165)	<b>Actions mondiales (-32,3 %)</b>				
	(16 266)	Brookfield Renewable Corp.	(637 650)	(620 385)	<b>Actions américaines (-13,4 %)</b>				
	(11 202)	Canadian Utilities Ltd.	(356 702)	(357 232)		(1 311)	3M Co.	(184 654)	(188 980)
	(7 649)	Emera Inc.	(365 676)	(384 745)		(154)	Acadia Healthcare Co Inc.	(15 250)	(15 790)
	(15 066)	Fortis Inc.	(825 287)	(821 248)		(3 677)	AGCO Corp.	(613 328)	(588 656)
	(5 510)	Northland Power Inc.	(135 579)	(132 626)		(469)	Agilon health Inc.	(10 134)	(7 761)
	(44 211)	Superior Plus Corp.	(446 979)	(425 752)		(596)	AGNC Investment Corp.	(6 969)	(7 710)
			<u>(2 803 172)</u>	<u>(2 778 153)</u>		(44)	Air Products and Chemicals Inc.	(15 907)	(15 885)
<b>Immobilier (-1,1 %)</b>						(2 508)	Airbnb Inc.	(448 933)	(450 222)
	(850)	Groupe Altus Ltée	(33 506)	(35 819)		(43)	Align Technology Inc.	(15 493)	(15 536)
	(14 860)	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	(716 853)	(725 168)		(386)	Allegro MicroSystems Inc.	(15 654)	(15 407)
	(226)	Colliers International Group Inc.	(34 176)	(37 878)		(3 648)	Ally Financial Inc.	(153 243)	(167 974)
	(18 642)	Fiducie de placement immobilier de bureaux Dream	(270 732)	(195 368)		(1 450)	Altair Engineering Inc.	(131 217)	(160 892)
	(12 648)	Fonds de placement immobilier First Capital	(184 284)	(194 020)		(86)	AMC Entertainment Holdings Inc.	(6 691)	(694)
	(38 374)	Fonds de placement immobilier RioCan	(749 067)	(714 524)		(10 670)	American Airlines Group Inc.	(222 186)	(193 314)
	(155 229)	StorageVault Canada Inc.	(731 737)	(811 848)		(3 950)	American Express Co.	(846 567)	(975 755)
	(46 422)	Tricon Residential Inc.	(542 400)	(559 849)		(90)	American Water Works Co Inc.	(15 939)	(15 664)
			<u>(3 262 755)</u>	<u>(3 274 474)</u>		(742)	Amgen Inc.	(249 108)	(281 799)
<b>Équivalents indiciaux (-19,1 %)</b>						(583)	Annaly Capital Management Inc.	(15 388)	(14 891)
	(669 766)	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(21 681 988)	(22 350 091)		(1 509)	Apple Inc.	(372 553)	(383 090)
	(1 088 179)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(33 651 397)	(34 843 492)		(2 736)	Ares Management Corp.	(377 317)	(429 027)
			<u>(55 333 385)</u>	<u>(57 193 583)</u>		(9 006)	Atlantic Union Bankshares Corp.	(360 549)	(433 924)
<b>Total des actions canadiennes – position vendeur</b>						(399)	Autodesk Inc.	(119 786)	(128 100)
			<b>(99 537 410)</b>	<b>(101 499 249)</b>		(9 332)	Avangrid Inc.	(477 816)	(398 811)
						(517)	Avantor Inc.	(14 816)	(15 564)
						(46)	Axon Enterprise Inc.	(14 908)	(15 669)
						(7 002)	Bank OZK	(369 451)	(460 072)
						(4 319)	Beacon Roofing Supply Inc.	(463 552)	(495 582)
						(1 968)	BILL Holdings Inc.	(190 315)	(211 726)
						(154)	Block Inc.	(15 851)	(15 707)
						(2 794)	Bloom Energy Corp.	(71 240)	(54 526)

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(11 185)	Blue Owl Capital Inc.	(174 828)	(219 753)		(6 420)	FuboTV Inc.	(16 371)	(26 920)
	(4 015)	Bristol-Myers Squibb Co.	(350 320)	(271 644)		(1 626)	FuelCell Energy Inc.	(8 261)	(3 430)
	(13 648)	BRP Group Inc.	(424 710)	(432 270)		(1 647)	GATX Corp.	(255 970)	(261 086)
	(31)	Burlington Stores Inc.	(7 723)	(7 950)		(8 529)	General Mills Inc.	(841 236)	(732 587)
	(12 022)	Cadence Bank	(377 582)	(469 067)		(5 165)	Gilead Sciences Inc.	(542 622)	(551 724)
	(1 026)	Cadence Design Systems Inc.	(350 085)	(368 485)		(219)	Globus Medical Inc.	(16 242)	(15 389)
	(2 964)	Calix Inc.	(166 534)	(170 755)		(500)	GoDaddy Inc.	(70 452)	(69 991)
	(75)	CarMax Inc.	(7 777)	(7 589)		(1 200)	Goosehead Insurance Inc.	(122 491)	(119 940)
	(1 846)	Caterpillar Inc.	(647 469)	(719 701)		(3 990)	Hartford Financial Services Group Inc.	(394 908)	(422 896)
	(88)	Ceridian HCM Holding Inc.	(7 986)	(7 788)		(3 777)	HashiCorp, Inc.	(141 956)	(117 736)
	(1 280)	Ceridian HCM Holding Inc., TSE	(128 200)	(113 754)		(10 561)	Hawaiian Holdings Inc.	(153 324)	(197 745)
	(3 995)	CH Robinson Worldwide Inc.	(509 395)	(455 086)		(66)	HEICO Corp.	(15 300)	(15 567)
	(732)	Charter Communications Inc.	(375 053)	(375 160)		(2 694)	Henry Schein Inc.	(275 880)	(268 945)
	(89)	Churchill Downs Inc.	(14 446)	(15 835)		(912)	Hershey Co.	(236 416)	(224 206)
	(2 166)	Ciena Corp.	(129 946)	(128 553)		(8 208)	HNI Corp.	(345 198)	(452 729)
	(435)	Clearway Energy Inc.	(15 790)	(15 734)		(3 265)	HP Inc.	(132 550)	(129 544)
	(900)	Cloudflare Inc.	(77 612)	(98 808)		(399)	HubSpot Inc.	(250 472)	(305 435)
	(282)	Cognex Corp.	(14 823)	(15 521)		(19 404)	Hut 8 Corp.	(312 792)	(343 063)
	(269)	Coherent Corp.	(15 828)	(15 440)		(1 626)	Hyllion Holdings Corp.	(6 486)	(1 745)
	(8 300)	Confluent Inc.	(309 458)	(256 099)		(1 433)	Illinois Tool Works Inc.	(465 006)	(494 950)
	(50)	Constellation Energy Corp.	(7 963)	(7 707)		(84)	Illumina Inc.	(15 493)	(15 423)
	(32)	Cooper Cos Inc.	(14 739)	(15 968)		(1 027)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(3 373)	(691)
	(250)	Corteva Inc.	(15 735)	(15 797)		(30)	Inspire Medical Systems Inc.	(7 681)	(8 047)
	(730)	Coupang Inc.	(15 871)	(15 584)		(2 306)	Jack Henry & Associates Inc.	(495 432)	(496 879)
	(827)	CrowdStrike Holdings Inc.	(199 993)	(278 422)		(1 511)	JB Hunt Transport Services Inc.	(375 732)	(397 963)
	(6 239)	CubeSmart	(369 932)	(381 310)		(6 120)	Juniper Networks Inc.	(236 811)	(237 899)
	(856)	Cummins Inc.	(270 537)	(270 408)		(27)	Karuna Therapeutics Inc.	(7 774)	(11 268)
	(2 474)	Digital Realty Trust Inc.	(391 603)	(439 029)		(219)	KBR Inc.	(15 809)	(16 001)
	(86)	DocuSign Inc.	(6 849)	(6 742)		(10 703)	Kennametal Inc.	(388 034)	(363 974)
	(91)	Dollar General Corp.	(17 247)	(16 313)		(616)	KLA Corp.	(393 484)	(472 165)
	(44)	Dollar Tree Inc.	(7 206)	(8 242)		(1 000)	LGI Homes Inc.	(174 345)	(175 585)
	(5 492)	Dominion Energy Inc.	(354 926)	(340 362)		(151)	Liberty Broadband Corp.	(16 878)	(16 046)
	(4 000)	Dropbox Inc.	(158 049)	(155 489)		(184)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(16 009)	(15 317)
	(500)	Duolingo Inc.	(107 687)	(149 562)		(18)	Lithia Motors Inc.	(6 687)	(7 815)
	(4 663)	Dynatrace Inc.	(318 693)	(336 269)		(15 200)	Macerich Co.	(235 557)	(309 259)
	(2 200)	eBay Inc.	(125 482)	(126 538)		(53)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(15 457)	(16 170)
	(4 191)	Endeavor Group Holdings Inc.	(128 497)	(131 138)		(134)	Marriott Vacations Worldwide Corp.	(18 331)	(14 999)
	(7 404)	Enerpac Tool Group Corp.	(259 278)	(303 529)		(1 596)	Marvell Technology Inc.	(114 236)	(126 922)
	(1 874)	Enphase Energy Inc.	(348 408)	(326 525)		(881)	Moody's Corp.	(443 572)	(453 708)
	(485)	Envista Holdings Corp.	(15 165)	(15 387)		(5 309)	Morgan Stanley	(593 085)	(652 792)
	(3 078)	EQT Corp.	(154 348)	(156 907)		(2 421)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(308 254)	(323 255)
	(49)	Equifax Inc.	(12 663)	(15 978)		(371)	MSCI Inc.	(250 497)	(276 716)
	(3 183)	Etsy Inc.	(389 525)	(340 175)		(7 980)	Mueller Industries Inc.	(425 291)	(496 133)
	(76)	Extra Space Storage Inc.	(13 150)	(16 067)		(250)	Nevro Corp.	(13 686)	(7 094)
	(8 314)	Extreme Networks Inc.	(300 462)	(193 385)		(160)	New Fortress Energy Inc.	(8 004)	(7 960)
	(800)	FactSet Research Systems Inc.	(453 493)	(503 231)		(20 567)	Newmont Corp.	(1 218 498)	(1 122 482)
	(70)	First Solar Inc.	(17 169)	(15 902)		(578)	NOV Inc.	(14 896)	(15 456)
	(59)	Five Below Inc.	(13 775)	(16 583)		(1 028)	Okta Inc.	(101 157)	(122 715)
	(152)	Fluor Corp.	(7 881)	(7 851)		(1 441)	ON Semiconductor Corp.	(160 376)	(158 716)
	(7 876)	Foot Locker Inc.	(310 966)	(323 502)		(1 431)	ONEOK Inc.	(117 705)	(132 499)
	(6 341)	Fortinet Inc.	(547 693)	(489 384)		(5 063)	Ormat Technologies Inc.	(548 850)	(505 980)



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres de créance mondiaux (-13,7 %)</b>					USD	(623 000)	Rocket Mortgage LLC, 4,000 %, 15-10-33	(684 793)	(698 826)
<b>Obligations du Trésor des États-Unis (-13,3 %)</b>					USD	(700 000)	SM Energy Co., 6,500 %, 15-07-28	(900 196)	(924 465)
USD	(1 225 000)	ACCO Brands Corp, 4,250 %, 15-03-29	(1 373 657)	(1 459 221)	USD	(897 000)	Starwood Property Trust Inc., 4,375 %, 15-01-27	(1 055 583)	(1 115 939)
USD	(500 000)	Allied Universal Holdco LLC, 6,625 %, 15-07-26	(642 499)	(656 458)	USD	(1 250 000)	Sunoco LP, 7,000 %, 15-09-28	(1 653 947)	(1 701 647)
USD	(1 000 000)	Allied Universal Holdco LLC, 9,750 %, 15-07-27	(1 220 230)	(1 293 569)	USD	(850 000)	Taylor Morrison Communities Inc., 5,125 %, 01-08-30	(1 068 040)	(1 085 477)
USD	(1 150 000)	Bath & Body Works Inc., 6,625 %, 01-10-30	(1 478 446)	(1 550 800)	USD	(1 100 000)	TransDigm Inc., 4,875 %, 01-05-29	(1 364 283)	(1 357 398)
USD	(225 000)	Caesars Entertainment Inc., 4,625 %, 15-10-29	(266 111)	(267 977)	USD	(775 000)	Uber Technologies Inc., 4,500 %, 15-08-29	(959 712)	(976 789)
USD	(1 325 000)	Central Garden & Pet Co., 4,125 %, 15-10-30	(1 497 135)	(1 590 980)	USD	(950 000)	WESCO Distribution Inc., 7,250 %, 15-06-28	(1 287 596)	(1 288 421)
USD	(1 000 000)	Chevron Corp., 3,326 %, 17-11-25	(1 314 767)	(1 291 809)	USD	(450 000)	Wynn Resorts Finance LLC, 7,125 %, 15-02-31	(596 273)	(618 637)
USD	(500 000)	Civitas Resources Inc., 8,750 %, 01-07-31	(663 283)	(702 680)				(38 595 027)	(39 515 516)
USD	(538 000)	Diversified Healthcare Trust, 9,750 %, 15-06-25	(713 367)	(697 016)	<b>Obligations internationales (-0,4 %)</b>				
USD	(600 000)	Embecta Corp., 5,000 %, 15-02-30	(671 647)	(672 142)	USD	(1 000 000)	Shell International Finance BV, 3,250 %, 11-05-25	(1 323 670)	(1 293 910)
USD	(1 250 000)	Energizer Holdings Inc., 4,375 %, 31-03-29	(1 409 391)	(1 477 370)	<b>Total des titres de créance mondiaux – position vendeur</b>				
USD	(1 050 000)	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC, 5,000 %, 01-06-29	(1 235 502)	(1 278 982)	<b>(39 918 697) (40 809 426)</b>				
USD	(356 000)	Matador Resources Co., 6,875 %, 15-04-28	(471 313)	(476 602)	<b>Options (-0,4 %)</b>				
USD	(1 450 000)	Medline Borrower LP, 5,250 %, 01-10-29	(1 695 583)	(1 804 740)	<b>Total – options vendues – se reporter à l'annexe A</b>				
USD	(1 000 000)	MGM Resorts International, 4,750 %, 15-10-28	(1 219 139)	(1 257 176)	<b>Coûts de transactions</b>				
USD	(1 250 000)	Occidental Petroleum Corp., 5,550 %, 15-03-26	(1 684 705)	(1 661 197)	<b>Total – positions vendeur</b>				
USD	(583 000)	Office Properties Income Trust, 4,250 %, 15-05-24	(749 501)	(729 103)	<b>(2 053 369) (1 324 892)</b>				
USD	(500 000)	Olin Corp., 5,625 %, 01-08-29	(618 809)	(649 492)	<b>(107 939) -</b>				
USD	(900 000)	Olympus Water US Holding Corp., 9,750 %, 15-11-28	(1 219 233)	(1 261 081)	<b>Total – positions vendeur</b>				
USD	(1 000 000)	Organon & Co., 5,125 %, 30-04-31	(1 109 159)	(1 129 282)	<b>(235 677 332) (242 814 997)</b>				
USD	(750 000)	Performance Food Group Inc., 4,250 %, 01-08-29	(906 651)	(908 067)	<b>Contrats à terme normalisés (0,0 %)</b>				
USD	(1 500 000)	Permian Resources Operating LLC, 7,000 %, 15-01-32	(2 037 982)	(2 042 019)	<b>Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B</b>				
USD	(1 063 000)	Post Holdings Inc., 4,625 %, 15-04-30	(1 297 803)	(1 290 797)	<b>(27 037)</b>				
USD	(186 000)	PRA Group Inc., 7,375 %, 01-09-25	(242 410)	(244 053)	<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (86,1 %)</b>				
USD	(1 200 000)	Prime Security Services Borrower LLC, 6,250 %, 15-01-28	(1 515 515)	(1 574 327)	<b>243 370 579 257 706 736</b>				
USD	(1 000 000)	Range Resources Corp., 8,250 %, 15-01-29	(1 386 100)	(1 366 363)	Autres actifs, moins les passifs (13,9 %)				
USD	(357 000)	Rocket Mortgage LLC, 3,875 %, 01-03-31	(384 666)	(414 614)	<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)</b>				
					<b>299 324 537</b>				

\* Monnaie d'origine du titre de créance

\*\* Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney investit dans d'autres Fonds Picton Mahoney. Pour plus de détails, consultez la note 14.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,1 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Aehr Test Systems	Option d'achat	112	35 \$	Janvier 2024	66 285	8 492
Aehr Test Systems	Option d'achat	20	55 \$	Janvier 2024	6 062	98
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	13	50 \$	Janvier 2024	5 835	21 599
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	4	95 \$	Janvier 2024	558	396
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	81	60 \$	Janvier 2024	4 666	36 248
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	32	64 \$	Janvier 2024	272	1 792
Calix Inc.	Option d'achat	97	40 \$	Février 2024	29 502	71 626
Celestica Inc.	Option d'achat	234	35 \$	Février 2024	40 950	125 775
Celestica Inc.	Option d'achat	47	39 \$	Février 2024	4 277	13 748
Centerra Gold Inc.	Option d'achat	374	8 \$	Janvier 2024	8 789	20 570
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	581	17 \$	Janvier 2024	73 462	32 943
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut, mars 2024	Option d'achat	5	91 \$	Février 2024	5 458	1 187
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	257	11 \$	Janvier 2024	24 415	88 023
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	88	14 \$	Janvier 2024	3 146	8 800
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	229	15 \$	Janvier 2024	14 942	3 092
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	328	17 \$	Juin 2024	61 241	27 716
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	229	18 \$	Septembre 2024	34 877	24 045
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	69	26 \$	Septembre 2024	4 899	2 691
Option sur contrats à terme normalisés sur l'or (CMX)	Option d'achat	7	2 090 \$	Janvier 2024	14 188	20 768
Harmonic Inc.	Option d'achat	136	15 \$	Janvier 2024	11 019	1 793
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	455	77 \$	Janvier 2024	2 190	50 544
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	455	78 \$	Janvier 2024	2 800	15 145
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	2 046	80 \$	Février 2024	8 331	17 942
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	261	204 \$	Janvier 2024	48 329	10 669
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	78	210 \$	Janvier 2024	4 442	360
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	211	54 \$	Janvier 2024	52 223	58 236
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	229	84 \$	Janvier 2024	5 336	41 564
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat	234	61 \$	Janvier 2024	29 767	109 382
					<u>568 261</u>	<u>815 244</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente	178	94 \$	Décembre 2024	53 705	16 136
SOFR à 3 mois	Option de vente	230	95 \$	Décembre 2025	200 694	89 088
Apple Inc.	Option de vente	52	175 \$	Janvier 2024	1 559	1 166
Apple Inc.	Option de vente	131	190 \$	Janvier 2024	24 728	30 488
Bank OZK	Option de vente	229	45 \$	Février 2024	32 612	24 157
Brookfield Corp.	Option de vente	70	38 \$	Janvier 2024	2 643	223
Brookfield Corp.	Option de vente	232	44 \$	Janvier 2024	29 000	1 276
Caterpillar Inc.	Option de vente	18	240 \$	Février 2024	2 590	1 519
Caterpillar Inc.	Option de vente	52	270 \$	Février 2024	32 211	21 084
Enphase Energy Inc.	Option de vente	38	65 \$	Février 2024	1 555	1 077
Enphase Energy Inc.	Option de vente	94	95 \$	Février 2024	28 650	20 637
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	80	366 \$	Janvier 2024	29 784	2 163
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	69	375 \$	Janvier 2024	42 316	2 684
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	114	377 \$	Janvier 2024	10 840	8 869
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	218	378 \$	Janvier 2024	152 518	9 917
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	327	392 \$	Janvier 2024	76 006	67 911
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	2 502	73 \$	Janvier 2024	73 075	12 005
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	2 046	74 \$	Février 2024	85 397	45 174
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente	255	190 \$	Janvier 2024	31 592	24 714
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	12	4 100 \$	Janvier 2024	16 115	1 661
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	11	4 500 \$	Février 2024	37 337	24 803
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	49	4 570 \$	Janvier 2024	88 030	37 152
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	37	4 600 \$	Février 2024	194 567	134 411
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	55	4 650 \$	Janvier 2024	29 636	10 153
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	51	3 800 \$	Février 2024	8 705	3 867
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	26	4 450 \$	Février 2024	35 465	11 142
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	12	4 750 \$	Janvier 2024	15 798	3 837
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente	250	103 \$	Janvier 2024	21 648	330
					<u>1 358 776</u>	<u>607 644</u>
<b>Total des options achetées</b>					<b>1 927 037</b>	<b>1 422 888</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,1 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(45)	40 \$	Janvier 2024	(16 379)	(1 483)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(78)	45 \$	Janvier 2024	(43 751)	(2 314)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(31)	50 \$	Janvier 2024	(12 499)	(307)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(10)	65 \$	Janvier 2024	(2 356)	(6 263)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(4)	80 \$	Janvier 2024	(679)	(1 002)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(107)	62 \$	Janvier 2024	(1 873)	(26 376)
Bank OZK	Option d'achat – position vendeur	(23)	56 \$	Janvier 2024	(1 018)	(682)
Brookfield Corp.	Option d'achat – position vendeur	(35)	52 \$	Janvier 2024	(1 409)	(7 123)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(77)	45 \$	Février 2024	(10 467)	(28 429)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(17)	50 \$	Février 2024	(1 144)	(2 690)
Caterpillar Inc.	Option d'achat – position vendeur	(5)	315 \$	Janvier 2024	(779)	(475)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(23)	36 \$	Janvier 2024	(1 702)	(7 648)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(304)	37 \$	Février 2024	(36 176)	(121 600)
Centerra Gold Inc.	Option d'achat – position vendeur	(373)	9 \$	Janvier 2024	(3 544)	(2 425)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(474)	19 \$	Janvier 2024	(38 889)	(20 313)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(51)	24 \$	Janvier 2024	(6 479)	(1 278)
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut, mars 2024	Option d'achat – position vendeur	(5)	125 \$	Février 2024	(2 376)	(132)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(197)	12 \$	Janvier 2024	(12 608)	(49 250)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(136)	13 \$	Janvier 2024	(6 018)	(22 440)
Enphase Energy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(9)	220 \$	Février 2024	(1 246)	(748)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(149)	16 \$	Janvier 2024	(5 848)	(1 565)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(42)	18 \$	Janvier 2024	(1 439)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(234)	19 \$	Juin 2024	(31 356)	(15 093)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(49)	20 \$	Janvier 2024	(7 791)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(149)	20 \$	Septembre 2024	(17 731)	(12 665)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(11)	24 \$	Janvier 2024	(2 134)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(172)	24 \$	Septembre 2024	(13 588)	(9 374)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(131)	26 \$	Janvier 2024	(21 484)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(206)	30 \$	Juin 2024	(25 140)	(4 326)
Option sur contrats à terme normalisés sur l'or (CMX)	Option d'achat – position vendeur	(7)	2 250 \$	Janvier 2024	(1 485)	(2 400)
Harmonic Inc.	Option d'achat – position vendeur	(82)	18 \$	Janvier 2024	(1 579)	(65)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(16)	435 \$	Janvier 2024	(1 733)	(1 023)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(910)	76 \$	Janvier 2024	(23 024)	(201 345)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(2 046)	78 \$	Février 2024	(40 268)	(109 263)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(183)	206 \$	Janvier 2024	(22 672)	(2 534)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(183)	208 \$	Janvier 2024	(15 358)	(1 086)
Banque Royale du Canada	Option d'achat – position vendeur	(7)	128 \$	Janvier 2024	(441)	(4 550)
Indice S&P 500, semaine 3	Option d'achat – position vendeur	(6)	4 900 \$	Janvier 2024	(10 361)	(6 171)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(164)	56 \$	Janvier 2024	(30 176)	(24 190)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(70)	58 \$	Janvier 2024	(9 730)	(4 760)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(184)	86 \$	Janvier 2024	(1 012)	(10 212)
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat – position vendeur	(210)	63 \$	Janvier 2024	(14 463)	(31 290)
					(500 205)	(744 890)
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(178)	95 \$	Décembre 2024	(133 960)	(38 141)
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(230)	96 \$	Décembre 2025	(412 472)	(187 653)
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(98)	180 \$	Janvier 2024	(4 732)	(4 135)
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(98)	185 \$	Janvier 2024	(8 877)	(9 046)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(55)	52 \$	Janvier 2024	(1 719)	(166)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(36)	35 \$	Février 2024	(1 916)	(212)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(71)	38 \$	Février 2024	(6 368)	(935)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(172)	43 \$	Février 2024	(13 506)	(9 639)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(163)	40 \$	Janvier 2024	(8 476)	(721)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(163)	42 \$	Janvier 2024	(12 714)	(958)
Calix Inc.	Option de vente – position vendeur	(22)	30 \$	Janvier 2024	(2 688)	(3)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(39)	250 \$	Février 2024	(8 936)	(5 477)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(37)	260 \$	Février 2024	(13 949)	(8 782)
Celestica Inc.	Option de vente – position vendeur	(35)	26 \$	Janvier 2024	(3 115)	(19)
Centerra Gold Inc.	Option de vente – position vendeur	(117)	6 \$	Janvier 2024	(2 282)	(145)

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,1 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Dye & Durham Ltd.	Option de vente – position vendeur	(56)	8 \$	Janvier 2024	(3 024)	(6)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(70)	75 \$	Février 2024	(5 590)	(3 877)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(70)	85 \$	Février 2024	(11 180)	(7 753)
First Quantum Minerals Ltd.	Option de vente – position vendeur	(23)	10 \$	Janvier 2024	(2 967)	(1 323)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(81)	369 \$	Janvier 2024	(35 419)	(2 403)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(321)	372 \$	Janvier 2024	(164 272)	(10 793)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(33)	377 \$	Janvier 2024	(1 754)	(1 414)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(229)	382 \$	Janvier 2024	(27 521)	(24 157)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(229)	387 \$	Janvier 2024	(37 803)	(33 367)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(1 822)	68 \$	Janvier 2024	(26 893)	(7 416)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(455)	69 \$	Janvier 2024	(9 023)	(1 944)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(2 046)	71 \$	Février 2024	(23 605)	(20 210)
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente – position vendeur	(255)	180 \$	Janvier 2024	(10 955)	(6 893)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(23)	4 140 \$	Janvier 2024	(34 553)	(3 488)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(22)	4 260 \$	Janvier 2024	(82 198)	(4 351)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(30)	4 520 \$	Janvier 2024	(39 347)	(15 823)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(51)	4 550 \$	Février 2024	(212 879)	(145 257)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(51)	4 600 \$	Janvier 2024	(34 490)	(4 371)
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente – position vendeur	(77)	4 200 \$	Février 2024	(37 809)	(13 199)
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente – position vendeur	(12)	4 650 \$	Janvier 2024	(4 984)	(593)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(35)	42 \$	Janvier 2024	(2 415)	(71)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(28)	46 \$	Janvier 2024	(2 072)	(110)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente – position vendeur	(250)	106 \$	Janvier 2024	(106 701)	(5 151)
					(1 553 164)	(580 002)
<b>Total des options vendues</b>					<b>(2 053 369)</b>	<b>(1 324 892)</b>

## ANNEXE B

### CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,0 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur (CAD)	Valeur contractuelle (CAD)	Gain (perte) latent
Contrats à terme normalisés sur l'indice CBOE VIX Index, janvier 2024	38	704 061	731 098	(27 037)
				(27 037)
<b>Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés</b>				<b>(27 037)</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### 1. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2023 et 2022.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	240 171 468	29 724	366 153	240 567 345
Fonds communs de placement – position acheteur	94 560 577	-	-	94 560 577
Fonds négociés en bourse – position acheteur	3 441 719	-	-	3 441 719
Obligations – position acheteur	-	157 278 596	3 277 645	160 556 241
Options – position acheteur	1 422 888	-	-	1 422 888
Actions – position vendeur	(91 066 978)	-	-	(91 066 978)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(106 996 825)	-	-	(106 996 825)
Obligations – position vendeur	-	(43 426 302)	-	(43 426 302)
Options – position vendeur	(1 324 892)	-	-	(1 324 892)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(27 037)	-	-	(27 037)
<b>Total</b>	<b>140 180 920</b>	<b>113 882 018</b>	<b>3 643 798</b>	<b>257 706 736</b>

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2022				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	27 254 843	64 787	74 523	27 394 153
Fonds communs de placement – position acheteur	15 774 709	-	-	15 774 709
Obligations – position acheteur	-	30 271 372	271 100	30 542 472
Options – position acheteur	148 755	-	-	148 755
Actions – position vendeur	(12 663 749)	-	-	(12 663 749)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(10 350 105)	-	-	(10 350 105)
Obligations – position vendeur	-	(5 972 089)	-	(5 972 089)
Options – position vendeur	(77 212)	-	-	(77 212)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(5 482)	-	-	(5 482)
<b>Total</b>	<b>20 081 759</b>	<b>24 364 070</b>	<b>345 623</b>	<b>44 791 452</b>

### 2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

Le tableau suivant présente les titres détenus au 31 décembre 2023 qui ont été transférés entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	86	-
	86	-

Les titres détenus au 31 décembre 2022 n'ont fait l'objet d'aucun transfert entre les niveaux 1 et 2.

Les actions déclassées du niveau 1 se rapportent à des positions négociées sur un marché étroit au 31 décembre 2023 ou vers cette date, mais qui étaient activement négociées au 31 décembre 2022.



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 3. RAPPROCHEMENT DES ÉVALUATIONS DE LA JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

31 décembre 2023	Actions – position acheteur \$	Titres de créance – position acheteur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	74 523	271 100	345 623
Achats de placements au cours de l'exercice	266 787	3 079 353	3 346 140
Produits des ventes au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts entrants au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts sortants au cours de l'exercice	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	24 843	(72 807)	(47 964)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>366 153</b>	<b>3 277 646</b>	<b>3 643 799</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023</b>			<b>(47 964)</b>

31 décembre 2022	Actions – position acheteur \$	Titres de créance – position acheteur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	-	-	-
Achats de placements au cours de l'exercice	74 486	275 691	350 177
Produits des ventes au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts entrants au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts sortants au cours de l'exercice	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	37	(4 591)	(4 554)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>74 523</b>	<b>271 100</b>	<b>345 623</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2022</b>			<b>(4 554)</b>

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, certains titres détenus en position acheteur ont été classés au niveau 3. Les titres de niveau 3 en position acheteur du Fonds sont des reçus de souscription et des instruments de créance évalués au prix de transaction en vigueur au moment de l'achat. Si le cours des titres de niveau 3 avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 182 190 \$ au 31 décembre 2023 (17 281 \$ au 31 décembre 2022). Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés s'être produits au début de la période.

31 décembre 2023							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Variation raisonnable (+)	Variation raisonnable (-)	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28	704 825	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	35 241 \$	(35 241) \$
Clarity Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	5 000 \$	(5 000) \$
Eagle SPV LP	101 532	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	5 077 \$	(5 077) \$
Fusion Trust, 10,923 %, 15-04-25	100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	5 000 \$	(5 000) \$
Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	791 556	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	39 578 \$	(39 578) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	259 896	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	12 995 \$	(12 995) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	264 621	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	13 231 \$	(13 231) \$
St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	1 321 369	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	66 068 \$	(66 068) \$

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2022							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Variation raisonnable (+)	Variation raisonnable (-)	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Eagle SPV LP	74 523	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	3 726 \$	(3 726) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	271 100	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	13 555 \$	(13 555) \$

## 4. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice composé S&P/TSX (rendement total) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 1 180 551 \$ (348 414 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

## 5. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé aux 31 décembre 2023 et 2022 :

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2023	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de l'actif net
Monnaie	\$	\$	\$	%
Dollar américain	30 680 091	(19 104 677)	11 575 414	3,9 %
Euro	6 910	-	6 910	0,0 %
Livre sterling	779 833	43 567	823 400	0,3 %
Dollar australien	(104 009)	74 308	(29 701)	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>31 362 825</b>	<b>(18 986 802)</b>	<b>12 376 023</b>	<b>4,2 %</b>

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2022	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de l'actif net
Monnaie	\$	\$	\$	%
Dollar américain	7 707 871	(2 415 412)	5 292 459	8,6 %
Euro	5 881	-	5 881	0,0 %
Livre sterling	39 939	(48 868)	(8 929)	0,0 %
Dollar australien	(12 990)	12 531	(459)	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>7 740 701</b>	<b>(2 451 749)</b>	<b>5 288 952</b>	<b>8,6 %</b>

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 618 801 \$ (264 448 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 6. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 3 553 296 \$ (766 363 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Aux 31 décembre 2023 et 2022, l'exposition du Fonds aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2023 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	-	(729 103)	(729 103)
De 1 à 3 ans	22 073 317	(5 844 443)	16 228 874
De 3 à 5 ans	29 155 764	(12 099 625)	17 056 139
Plus de 5 ans	109 327 160	(24 753 131)	84 574 029
<b>Total</b>	<b>160 556 241</b>	<b>(43 426 302)</b>	<b>117 129 939</b>

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
De 1 à 3 ans	2 596 129	-	2 596 129
De 3 à 5 ans	8 221 642	(1 905 224)	6 316 418
Plus de 5 ans	19 724 701	(4 066 865)	15 657 836
<b>Total</b>	<b>30 542 472</b>	<b>(5 972 089)</b>	<b>24 570 383</b>

### 7. RISQUE DE CRÉDIT

Le tableau suivant présente, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les titres de créance détenus par le Fonds selon leur notation. La notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A-. La totalité de la trésorerie est détenue auprès d'une institution financière ayant reçu une notation d'au moins A+.

Notation des obligations	31 décembre 2023			Notation des obligations	31 décembre 2022		
	Net	Position acheteur	Position vendeur		Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	0,1 %	0,1 %	0,0 %	AAA	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AA-	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %	AA-	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A+	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %	A+	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	A-	-0,3 %	0,3 %	-0,6 %
BBB+	1,5 %	1,8 %	-0,3 %	BBB+	1,4 %	2,0 %	-0,6 %
BBB	4,1 %	4,5 %	-0,4 %	BBB	4,8 %	5,0 %	-0,2 %
BBB-	7,4 %	7,5 %	-0,1 %	BBB-	8,0 %	8,8 %	-0,8 %
BB+	4,0 %	5,1 %	-1,1 %	BB+	5,8 %	7,3 %	-1,5 %
BB	5,8 %	9,2 %	-3,4 %	BB	5,3 %	6,2 %	-0,9 %
BB-	6,5 %	9,8 %	-3,3 %	BB-	2,7 %	3,9 %	-1,2 %
B+	4,0 %	5,4 %	-1,4 %	B+	2,6 %	3,6 %	-1,0 %
B	2,6 %	3,9 %	-1,3 %	B	5,1 %	6,8 %	-1,7 %
B-	0,8 %	2,4 %	-1,6 %	B-	1,1 %	2,0 %	-0,9 %
CCC+	-0,9 %	0,0 %	-0,9 %	CCC+	0,4 %	0,8 %	-0,4 %
Aucune notation	4,1 %	4,1 %	0,0 %	Aucune notation	3,1 %	3,1 %	0,0 %

Les notations ci-dessus, obtenues auprès d'agences de notation, sont présentées en fonction de leur disponibilité et selon l'ordre hiérarchique suivant : 1) Standard & Poor's, 2) Moody's et 3) Dominion Bond Rating Service.

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

**8. EXPOSITION DU FONDS SOUS-JACENT À L'AUTRE RISQUE DE PRIX, AU RISQUE DE CHANGE, AU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT ET AU RISQUE DE CRÉDIT**

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change et au risque de crédit en raison de ses placements dans d'autres Fonds Picton Mahoney.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur l'actif net du Fonds de variations possibles et raisonnables des rendements de chacune des stratégies auxquelles est exposé le Fonds par l'intermédiaire du fonds sous-jacent dans lequel il investit à la date de clôture de l'exercice. L'incidence sur l'actif net est déterminée en appliquant à chaque stratégie une fluctuation possible de 5 % de l'actif net du Fonds. Aux fins d'analyse, il est présumé que les rendements de chaque stratégie ont augmenté ou diminué de la façon présentée et que toutes les autres variables sont restées constantes par ailleurs. Les risques indirects présentés correspondent au risque de marché auquel les différentes stratégies sont exposées (Cr = risque de crédit, C = risque de change, I = risque de taux d'intérêt et P = autre risque de prix).

31 décembre 2023			
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$
Actions canadiennes	P	1	(5 114)
Actions américaines	P	1	3 261 276
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	488 695
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	968 522
<b>Total</b>			<b>4 713 379</b>

31 décembre 2022			
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$
Actions canadiennes	P	1	87 498
Actions américaines	P	1	679 154
Actions internationales	P	1	3 880
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	186
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	18 017
<b>Total</b>			<b>788 735</b>

**9. RISQUE DE CONCENTRATION**

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2023 et 2022.

Territoire	% de l'actif net	
	31 décembre 2023	31 décembre 2022
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	<b>167,2 %</b>	<b>120,4 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>88,2 %</b>	<b>59,3 %</b>
Fonds d'investissement	31,6 %	25,7 %
Produits financiers	13,0 %	6,6 %
Industrie	10,0 %	5,3 %
Énergie	9,7 %	3,9 %
Matériaux	6,3 %	4,0 %
Technologies de l'information	4,3 %	2,8 %
Immobilier	3,8 %	3,3 %
Services collectifs	3,3 %	2,1 %
Consommation discrétionnaire	2,7 %	2,3 %
Produits de première nécessité	1,7 %	2,1 %
Services de communication	1,6 %	1,1 %
Santé	0,2 %	0,1 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>24,8 %</b>	<b>11,1 %</b>
États-Unis	21,7 %	9,5 %
Titres internationaux	2,0 %	1,6 %
Équivalents indiciaires internationaux	1,1 %	0,0 %

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Territoire	% de l'actif net	
	31 décembre 2023	31 décembre 2022
<b>Titres de créance canadiens</b>		
Obligations de sociétés	33,8 %	29,9 %
Titres adossés à des actifs	0,4 %	0,0 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>19,5 %</b>	<b>19,9 %</b>
Obligations des États-Unis	15,9 %	14,0 %
Obligations internationales	3,6 %	5,9 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,2 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	<b>-81,1 %</b>	<b>-47,4 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>-33,8 %</b>	<b>-23,0 %</b>
Équivalents indiciaires	-19,1 %	-10,5 %
Produits financiers	-3,8 %	-3,7 %
Énergie	-3,0 %	-1,2 %
Matériaux	-1,5 %	-1,2 %
Industrie	-1,5 %	-1,1 %
Produits de première nécessité	-1,3 %	-0,8 %
Immobilier	-1,1 %	-2,3 %
Services collectifs	-0,9 %	-0,6 %
Consommation discrétionnaire	-0,8 %	-0,8 %
Services de communication	-0,7 %	-0,6 %
Technologies de l'information	-0,1 %	-0,2 %
Santé	0,0 %	0,0 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>-32,3 %</b>	<b>-14,5 %</b>
Équivalents indiciaires internationaux	-16,7 %	-6,4 %
Actions américaines	-13,4 %	-7,4 %
Actions internationales	-2,2 %	-0,7 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-2,1 %</b>
Obligations de sociétés	-0,9 %	-2,1 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>-13,7 %</b>	<b>-7,7 %</b>
Obligations des États-Unis	-13,3 %	-7,7 %
Obligations internationales	-0,4 %	0,0 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-0,1 %</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 10. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau qui suit présente une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après le terme à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans le tableau reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les montants à payer aux porteurs de parts rachetables sont présentés à l'état de la situation financière en tant qu'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et sont payables à vue.

31 décembre 2023	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	241 490 105	-	-	241 490 105
Rachats à payer	33 164	-	-	33 164
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 975 514	-	1 975 514
Achats de placements à payer	239 310	-	-	239 310
Passifs dérivés	1 351 929	-	-	1 351 929
Découvert	1 338 584	-	-	1 338 584

31 décembre 2022	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	28 985 943	-	-	28 985 943
Distributions à payer	290 415	-	-	290 415
Rachats à payer	1 037	-	-	1 037
Charges à payer et autres montants à payer	-	199 823	-	199 823
Achats de placements à payer	102 236	-	-	102 236
Passifs dérivés	82 694	-	-	82 694

### 11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	108 689	3 119 932	2 063	2 027	2 820 000
Parts émises	470 540	17 597 000	53 391	-	7 150 000
Parts réinvesties	6 946	148 700	106	44	-
Parts rachetées	(105 468)	(1 989 415)	(101)	-	(720 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>480 707</b>	<b>18 876 217</b>	<b>55 459</b>	<b>2 071</b>	<b>9 250 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice</b>	<b>333 640</b>	<b>12 601 805</b>	<b>26 561</b>	<b>2 046</b>	<b>5 301 945</b>

	2022				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	-	-	-	-	-
Parts émises	111 659	3 161 263	3 750	2 303 750	3 250 000
Parts réinvesties	993	19 369	121	20	-
Parts rachetées	(3 963)	(60 700)	(1 808)	(2 301 743)	(430 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>108 689</b>	<b>3 119 932</b>	<b>2 063</b>	<b>2 027</b>	<b>2 820 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice</b>	<b>42 287</b>	<b>1 021 015</b>	<b>3 716</b>	<b>1 067 851</b>	<b>1 379 876</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 12. COMMISSIONS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022 (en milliers de dollars)

	2023	2022
Commissions de courtage	1 234	158
Accords de paiement indirect	235	25

### 13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	850
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

### 14. ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente le détail des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents aux 31 décembre 2023 et 2022 :

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
<b>Au 31 décembre 2023</b>			
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	94 268	774 914	12,2 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	1 147	10 563 683	0,0 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	2 295	16 534 633	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	293	7 020 801	0,0 %
<b>Au 31 décembre 2022</b>			
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	15 775	639 428	2,5 %

\* Fonds géré par Picton Mahoney Asset Management.

### 15. EFFET DE LEVIER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 76,45 % (27,13 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) et 143,30 % (177,95 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2023, elle s'élevait à 123,88 % (84,20 % au 31 décembre 2022) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de découverts et de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019, le 7 juillet 2020, le 17 août 2020, le 8 juillet 2021 et le 20 avril 2022 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 4 mai 2022. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33, Yonge Street, Suite 830, Toronto (Ontario) M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 25 mars 2024.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories ou de séries, et émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie ou série. Le Fonds a créé des parts de catégories A, F, FT, I et des parts de FNB.

Les parts de catégorie A sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues 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. Les parts de catégorie FT sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues 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. Les parts de catégorie FT ont été conçues pour offrir aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire. Des parts de FNB sont inscrites, émises et vendues régulièrement à la TSX, et les investisseurs pourront y acheter ces parts par l'entremise de courtiers inscrits dans leur province ou territoire de résidence.

Au 31 décembre 2023, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, I et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 832 parts de catégorie A, 852 parts de catégorie F, 2 070 parts de catégorie I et 2 169 parts de catégorie FT (814 parts de catégorie A, 834 parts de catégorie F, 2 026 parts de catégorie I et 2 063 parts de catégorie FT au 31 décembre 2022).

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une appréciation régulière du capital à long terme et un rendement attractif après correction du risque.

Il investit à l'échelle mondiale dans un portefeuille composé de positions en compte ou à découvert sur des actions et des titres à revenu fixe (y compris des titres à rendement élevé, des titres de sociétés en difficulté, des prêts à taux variable, des prêts de premier rang et des prêts non garantis), ainsi que de sociétés d'acquisition à vocation spécifique, de sociétés en commandite ouvertes, de dérivés comme les options, les contrats à terme normalisés et de gré à gré, les swaps, les dérivés sur marchandises, les dérivés sur la volatilité, les devises et les titres de fonds communs de placement et de trésorerie et équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

Le Fonds est réputé être un « fonds alternatif » puisqu'il a obtenu une dispense de l'application du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») lui permettant de recourir à des stratégies qui sont généralement interdites aux organismes de placement collectif traditionnels,

notamment la possibilité d'emprunter, jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, de l'argent pour l'affecter à des placements, de vendre, jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, des titres à découvert (le niveau combiné d'emprunt d'argent et de vente à découvert est plafonné à un total de 50 %) et d'employer un effet de levier jusqu'à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

### 2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives et les techniques d'évaluation adoptées par les Fonds et utilisées pour établir les présents états financiers sont résumées ci-après. Changements dans les méthodes comptables et les informations à fournir. Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le Fonds a adopté les normes comptables nouvelles et modifiées suivantes. Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Les Fonds ont adopté les modifications d'IAS 1 concernant la communication des méthodes comptables significatives le 1<sup>er</sup> janvier 2023. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 n'a eu d'effet important sur les états financiers du Fonds.

#### a) Base d'établissement

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux exigences des Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité). Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés selon le principe 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.

#### b) Classement

##### i) Actifs

Le Fonds classe ses placements selon son modèle économique pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Les actifs financiers sont gérés et leur rendement est évalué à la juste valeur. Le Fonds privilégie les données sur la juste valeur et s'en sert pour l'évaluation du rendement des actifs et la prise de décision. Il n'a pas opté pour une désignation irrévocable des actions comme étant évaluées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds se composent uniquement des intérêts et du capital. Toutefois, ces titres ne sont pas détenus pour en percevoir les flux de trésorerie contractuels ni à la fois pour les flux de trésorerie contractuels et la vente. Les flux de trésorerie contractuels sont accessoires par rapport à la réalisation des objectifs induits par le modèle économique du Fonds. En conséquence, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

##### ii) Passifs

Le Fonds recourt à des ventes à découvert, qui sont des ventes des titres empruntés en prévision d'une baisse de leur valeur de marché. Les ventes à découvert sont aussi utilisées dans diverses opérations d'arbitrage. Les titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transaction et classés dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Les contrats dérivés ayant une juste valeur négative sont classés dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Par conséquent, le Fonds classe tous ses placements dans les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire doit évaluer l'information relative aux actifs financiers et aux passifs financiers selon la méthode de la juste valeur, conjointement avec les autres informations financières pertinentes.



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### c) Évaluation de la juste valeur

Le Fonds utilise une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux pour présenter la juste valeur fondée sur les données d'entrée utilisées pour évaluer ses placements. Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);
- Niveau 3 – Données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

### d) Évaluation des placements et des dérivés

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'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, soit les actions, les obligations, les options et les bons de souscription, 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 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.

Les titres non cotés sur une bourse reconnue sont évalués de la même manière, sur la base des cours publiés obtenus auprès de courtiers reconnus. Les titres pour lesquels une cote ne peut être facilement obtenue seront évalués à la juste valeur établie de bonne foi par le gestionnaire ou des personnes agissant sous sa supervision. Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est calculé selon la méthode du coût moyen.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et fait des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables.

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement,

fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

Les parts de fonds d'investissement détenues dans le portefeuille sont évaluées à leur valeur liquidative respective aux dates d'évaluation pertinentes, établies par le gestionnaire, ces valeurs étant les plus facilement et régulièrement disponibles.

Les bons de souscription, les options et les contrats à terme normalisés qui ne sont pas inscrits à la cote d'une bourse reconnue sont évalués au moyen du modèle de Black-Scholes et de données de marché observables.

Les contrats de change à terme sont évalués à chaque jour d'évaluation sur la base de l'écart entre la valeur du contrat à la date de signature et sa valeur au jour d'évaluation.

L'écart entre la juste valeur et le coût moyen est présenté à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme.

Les autres actifs financiers détenus à des fins de perception et les autres passifs financiers sont 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 effectif du contrat. La juste valeur des autres actifs et passifs financiers évalués au coût amorti correspond approximativement à leur valeur comptable, en raison de leur échéance à court terme.

*Montants à recevoir pour les placements vendus et achats de placements à payer*

Les montants à recevoir pour les placements vendus et les achats de placements à payer représentent les opérations dont le règlement ou la livraison n'a pas encore eu lieu à la date de clôture de l'état de la situation financière. Ces montants sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti par la suite. À chaque date de clôture, les Fonds doivent évaluer la correction de valeur pour montants à recevoir pour les placements vendus et achats de placements à payer à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas fortement augmenté depuis la comptabilisation initiale, la correction de valeur comptabilisée correspond au montant des pertes de crédit attendues pour douze mois. Une correction de valeur peut être nécessaire si la contrepartie éprouve des difficultés financières importantes ou qu'elle risque de s'engager dans un processus de faillite ou de restructuration financière, ou en cas de défaut de paiement. Si le risque de crédit d'un actif augmente au point qu'il soit considéré comme déprécié, les revenus d'intérêts sont calculés en fonction de la valeur comptable brute, ajustée pour tenir compte de la correction de valeur. Le gestionnaire a établi que tout paiement contractuel en souffrance depuis plus de 30 jours et toute détérioration importante de la qualité de crédit d'une contrepartie représentent une augmentation significative du risque de crédit. Tout paiement contractuel en souffrance depuis plus de 90 jours est considéré comme déprécié.

### e) Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'une institution financière canadienne et inscrite à la juste valeur.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts à vue auprès des banques et des courtiers, d'autres placements à court terme effectués sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, et les découverts bancaires. Les découverts bancaires sont présentés à titre de passif courant dans l'état de la situation financière.

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### f) Opérations de placement et constatation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date où elles ont lieu. Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global correspondent aux intérêts reçus par le Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées et les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf lorsqu'il s'agit d'obligations zéro coupon, qui sont amorties selon le mode linéaire. Les gains ou les pertes réalisés sur la vente de placements et la plus-value ou la moins-value latente sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations zéro coupon. Les revenus, les charges communes et les gains (pertes) sont attribués à chaque catégorie du Fonds selon sa part proportionnelle de la valeur liquidative totale. Les intérêts et coûts d'emprunt et les charges de dividendes sur les ventes à découvert sont comptabilisés dans les gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés.

Les distributions provenant de fiducies de placement et de fonds sous-jacents sont comptabilisées à titre de revenus de dividendes, d'intérêts à distribuer, de gains (pertes) nets réalisés sur les placements hors dérivés ou de remboursement de capital, selon la meilleure information dont dispose le gestionnaire. En raison de la nature de ces placements, il est possible que les répartitions réelles ne soient pas conformes à ces informations. Les distributions provenant des fiducies de revenu et des fonds sous-jacents qui sont traitées comme un remboursement de capital aux fins de l'impôt réduisent le coût moyen des titres des fiducies de revenu et des fonds sous-jacents.

### g) Évaluation des parts du Fonds

La valeur liquidative du Fonds est calculée à la clôture d'un jour normal de bourse (normalement 16 h, heure de l'Est) chaque jour où la Bourse de Toronto (« TSX ») est ouverte (la « date d'évaluation »). La valeur liquidative du Fonds sera calculée en dollars canadiens, et les parts du Fonds sont libellées en dollars canadiens.

Les parts du Fonds sont réparties entre les catégories A, F, I, et les parts de FNB. Chaque catégorie se compose de parts de valeur égale. Lorsque vous investissez dans le Fonds, vous achetez des parts d'une catégorie en particulier du Fonds.

La valeur liquidative par part est calculée pour chaque catégorie de parts (le « prix par part »). Le prix par part est le prix utilisé pour la totalité des achats, substitutions, reclassements et rachats de parts d'une catégorie (y compris les achats effectués lors du réinvestissement des distributions). Le prix auquel des parts sont émises ou rachetées est fondé sur le premier prix par part applicable établi après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat.

Le prix par part de chaque catégorie du Fonds est calculé en établissant la juste valeur des placements et des autres actifs attribués à une catégorie, et en soustrayant du montant obtenu les passifs attribués à cette catégorie. On obtient ainsi la valeur liquidative de la catégorie. Le prix par part d'une catégorie est obtenu en divisant la valeur liquidative de cette catégorie par le nombre total de parts de cette catégorie qui sont détenues par les investisseurs.

Les achats et les rachats de parts sont comptabilisés par catégorie, mais les actifs attribués à l'ensemble des catégories d'un Fonds sont mis en commun afin de créer un seul fonds à des fins de placement.

Chaque catégorie assume sa quote-part des coûts du fonds, ainsi que des frais de gestion et de la rémunération au rendement. Le prix par part

varie d'une catégorie à l'autre parce que les coûts liés au fonds, les frais de gestion et la rémunération au rendement varient d'une catégorie à l'autre.

Tout ordre relatif à une souscription, à un reclassement, à une substitution ou à un rachat reçu après 16 h (heure de l'Est) un jour d'évaluation sera traité le jour d'évaluation suivant.

Les parts de FNB du Fonds peuvent être achetées ou vendues à la TSX par l'entremise d'un courtier inscrit au plus tard à 14 h (heure de l'Est) les jours de bourse.

### h) Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres libellés en monnaie étrangère et les revenus et charges connexes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de ces opérations.

Les gains et pertes de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs » et les gains et pertes de change sur les autres actifs et passifs financiers sont inscrits aux postes « Gain (perte) net réalisé sur les placements, les options et les contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme ».

### i) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part de chaque catégorie du Fonds correspond à l'augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette catégorie au cours de l'exercice.

### j) 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.

### k) Opérations de prêts de titres

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres. Ces opérations nécessitent l'échange temporaire de titres, l'emprunteur fournissant des garanties et s'engageant à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. Le revenu tiré de ces opérations se présente sous forme de frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, d'intérêts versés sur les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'engagement et inclus dans l'état du résultat global.

Le Fonds a conclu une entente de prêts de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds recevra une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. La garantie est généralement composée de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, par une province

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

canadienne ou par un organisme supranational accepté du Canada, comme le prévoit le Règlement 81-102. Le revenu de prêts de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêts de titres perçus par le dépositaire du Fonds, Fiducie RBC Services aux Investisseurs.

### l) Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsqu'un Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour aboutir à une exposition qu'il ne saurait obtenir autrement.

L'exposition globale du Fonds à l'effet de levier correspond à la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché des positions vendeur; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés, compte non tenu des instruments dérivés utilisés à des fins de couverture. Cette exposition ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds a obtenu auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières une dispense de certaines restrictions établies dans le Règlement 81-102, qui auraient restreint sa capacité à utiliser l'effet de levier par l'emprunt, les ventes à découvert ou les instruments dérivés. Le Fonds peut effectuer des placements dont la valeur globale est supérieure à sa valeur liquidative. Par conséquent, lorsque les décisions de placement prises sont incorrectes, les pertes qui en découlent sont plus élevées que pour un portefeuille investissant uniquement dans des positions en compte sans effet de levier, comme les portefeuilles des fonds d'actions classiques. Par ailleurs, les stratégies d'investissement par effet de levier peuvent augmenter le taux de rotation du portefeuille ainsi que les coûts de transactions et le coût d'impact, les intérêts et les autres coûts et charges.

Le Fonds a également obtenu une dispense lui permettant d'effectuer des ventes à découvert et des emprunts de trésorerie pour une valeur combinée maximale de 100 % de sa valeur liquidative, ce qui est supérieur à la limite imposée par le Règlement 81-102 aux organismes de placement collectif traditionnels et aux organismes de placement collectif alternatifs.

### m) Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Picton Mahoney a établi que tous les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit sont des entités structurées non consolidées. Dans le cadre de cette évaluation, Picton Mahoney a examiné le fait que la prise de décision sur les activités des fonds sous-jacents ne dépend pas des droits de vote ou des droits similaires du Fonds et d'autres investisseurs des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectifs d'offrir un revenu et un potentiel de croissance du capital à court terme ou à long terme. Les fonds sous-jacents peuvent recourir à l'emprunt, dans le respect de leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont remboursables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent concerné. La participation du Fonds dans des fonds sous-jacents, aux 31 décembre 2023 et 2022, consistant en des parts rachetables, est comptabilisée à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Cette participation représente l'exposition maximale du Fonds dans ces fonds sous-jacents. Le Fonds ne fournit pas de soutien financier important

supplémentaire ou autre aux fonds sous-jacents et ne s'est pas engagé à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent pour la période est comptabilisée au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

### n) Compensation

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans le bilan lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le droit juridiquement exécutoire ne doit pas être conditionnel à des événements futurs et doit être exécutoire dans le cours normal des activités et en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la société ou de la contrepartie.

## 3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Pour la préparation des présents états financiers, la direction a eu recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de certains actifs et passifs à la date de clôture et sur les montants de certains revenus et de certaines charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants du Fonds pour la préparation des états financiers.

### *Évaluation à la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, y compris des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché.

En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés. Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds peut considérer comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

## 4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. L'équipe de gestion des placements examine et rééquilibre régulièrement et continuellement le portefeuille afin de maintenir le rapport risque/rendement cible. Les portefeuilles associés à chaque stratégie sont examinés les uns par rapport aux autres et comparativement à leur indice de référence. Les pondérations par secteur et par type de titre font également l'objet d'analyses. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Aux 31 décembre 2023 et 2022

Voir les notes propres au Fonds pour des informations sur les risques liés aux instruments financiers du Fonds.

### Risque de prix :

Le Fonds investit dans des instruments financiers et prend des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui peuvent comprendre des dérivés. Aux 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue.

Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

Les ventes à découvert comportent certains risques, notamment le risque que la vente à découvert d'un titre expose le Fonds à des pertes si la valeur du titre augmente. Toute vente à découvert crée le risque d'une perte théoriquement illimitée, car le cours du titre sous-jacent peut théoriquement augmenter à l'infini et entraîner une hausse, pour le Fonds, des coûts d'achat des titres servant à couvrir la position à découvert. En outre, pour effectuer une vente à découvert, un Fonds doit emprunter des titres. Rien ne garantit que le prêteur des titres n'en exigera pas le remboursement avant que le Fonds souhaite le faire, l'obligeant éventuellement à emprunter les titres auprès d'un autre prêteur ou de les acheter sur le marché à un prix moins intéressant. De plus, l'emprunt de titres entraîne le paiement d'une commission, qui pourrait augmenter pendant la période d'emprunt, ce qui augmenterait les frais liés à la stratégie de vente à découvert. Rien ne garantit non plus que le titre vendu à découvert puisse être racheté, compte tenu des contraintes de l'offre et de la demande sur les marchés. Finalement, afin de maintenir les rapports appropriés entre les positions acheteur et les positions vendeur d'un Fonds, le gestionnaire pourrait devoir acheter ou vendre des titres à découvert à des prix non intéressants. Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus en position acheteur est fonction de la juste valeur de ces instruments.

### Risque de change :

Le risque de change s'entend du risque que la trésorerie et les titres détenus par le Fonds et les montants à payer ou à recevoir de courtiers soient en monnaie autre que le dollar canadien ou qu'ils soient exposés à une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. Les titres étrangers sont libellés en devises et leurs prix sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer la juste valeur. Par conséquent, les fluctuations de change auront une incidence sur la valeur liquidative de chaque catégorie.

### Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt découle de l'investissement dans des instruments financiers portant intérêt et de la possibilité que la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché ait une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur de tels instruments financiers. Les variations de taux d'intérêt ont une faible incidence sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme du marché. Les variations des taux d'intérêt du marché ont aussi une influence sur les cours de marché. En outre, les variations des taux d'intérêt du marché peuvent influencer sur les coûts d'emprunt des positions vendeur détenues par le Fonds.

### Risque de crédit :

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus

par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est exposé au risque de crédit. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les autres actifs financiers au coût amorti, le gestionnaire tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Aux 31 décembre 2023 et 2022, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir, les montants à recevoir du gestionnaire, les dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert et la trésorerie étaient détenus par des contreparties ayant une bonne qualité de crédit et devaient être réglés dans un délai maximum d'une semaine. Le gestionnaire pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Le Fonds n'a donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable.

Afin de surveiller la qualité de crédit des titres de créance sous-jacents non notés, le gestionnaire réalise sa propre évaluation de crédit au moyen de recherches internes pour une variété d'instruments qui ne sont pas notés par les agences publiques. Il évalue les principales données financières des émissions et les caractéristiques structurelles des instruments afin de calculer une notation implicite pour chacun des placements. La majorité des titres non notés évalués par le gestionnaire de placements ont une notation équivalente à la notation BBB/Baa. La notation BBB/Baa est la notation la plus basse que peut avoir une obligation de catégorie investissement. Une obligation de catégorie investissement comporte une probabilité de défaillance relativement faible.

### Risque de liquidité :

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds ne puisse disposer de trésorerie suffisante pour régler ses paiements. Le Fonds investit principalement dans des titres liquides qui sont facilement réalisables sur un marché actif, ce qui est indispensable si le Fonds doit financer quotidiennement des rachats dans le cadre de ses activités. Le Fonds peut à l'occasion investir dans des titres de négociation restreinte dans le cadre de placements privés, bien que ce type de placement ne représente pas une part importante de sa valeur liquidative. Le Fonds peut aussi maintenir une réserve de trésorerie pour les rachats de parts. Tous les passifs du Fonds arrivent à échéance dans un an ou moins. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

### Risque de concentration :

Le risque de concentration découle de l'exposition à des instruments financiers d'une même catégorie, qu'il s'agisse d'une région, d'un type d'actif ou du secteur.

### Risque d'effet de levier :

Le Fonds a obtenu auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières une dispense de certaines restrictions établies dans le Règlement 81-102, qui auraient restreint sa capacité à utiliser l'effet de levier par l'emprunt, les ventes à découvert ou les instruments dérivés. Le Fonds peut effectuer des placements dont la valeur globale est supérieure à sa valeur liquidative. Par conséquent, lorsque les décisions de placement prises sont incorrectes, les pertes qui en découlent sont plus élevées que pour un portefeuille

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

investissant uniquement dans des positions acheteur sans effet de levier. Par ailleurs, les stratégies d'investissement par effet de levier peuvent augmenter le taux de rotation du portefeuille ainsi que les coûts de transaction et le coût d'impact, les intérêts et les autres coûts et charges. Conformément à la dispense, l'exposition brute globale du Fonds, qui équivaut à la somme i) de la valeur de marché totale des positions acheteur du Fonds; ii) de la valeur de marché totale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe et d'autres actifs du portefeuille; et iii) de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des positions en dérivés spécifiques utilisées à des fins de couverture, ne doit pas excéder le triple de la valeur liquidative du Fonds. Lorsque l'exposition brute globale excède le triple de la valeur liquidative du Fonds, celui-ci doit, le plus rapidement possible dans des conditions commercialement raisonnables, prendre toutes les mesures nécessaires afin de ramener cette exposition au triple de sa valeur liquidative ou moins.

### 5. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds correspond aux parts émises et en circulation, ainsi qu'à la valeur liquidative attribuable aux porteurs de parts participants. Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément aux objectifs, aux stratégies et aux restrictions de placements, tels qu'ils sont décrits dans le prospectus du Fonds, tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat. Le Fonds n'est assujéti à aucune exigence externe en matière de capital.

### 6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de catégories de parts aux conditions fixées par le gestionnaire. Dans le futur, d'autres catégories peuvent être offertes à d'autres conditions, notamment des modalités différentes en matière de frais, de rémunération des courtiers et de niveaux minimaux de souscription. Chaque part d'une catégorie représente une participation indivise dans la valeur liquidative du Fonds attribuable à cette catégorie.

Le Fonds est ouvert aux nouveaux investisseurs et aux achats de parts supplémentaires quotidiennement. Les parts du Fonds sont offertes à la valeur liquidative par part de la catégorie, calculée à la date d'évaluation applicable. Le placement initial minimal dans le Fonds est de 2 000 \$ pour toutes les catégories. Le gestionnaire peut toutefois, à son gré, accepter une souscription initiale inférieure, à condition que, dans chaque cas, l'émission de parts relativement à une telle souscription soit autrement dispensée des exigences en matière de prospectus prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les placements minimaux subséquents sont de 500 CAD, sous réserve de la législation en valeurs mobilières applicable. Le capital du Fonds est constitué de parts rachetables émises sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et au paiement d'une quote-part fondée sur la valeur liquidative par part du Fonds à la date de rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et les rachats d'actions autres que celles décrites ci-dessus. Les fluctuations pertinentes sont présentées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans les notes propres à chaque Fonds.

*IAS 32 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* exige que les parts 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 du Fonds ont été reclassées dans les passifs financiers. Le Fonds comporte diverses séries dont les frais de gestion sont différents et qui, par conséquent, n'ont pas des caractéristiques identiques. Toutes les parts ayant le même rang de subordination, elles ne répondent pas aux exigences d'IAS 32 et ne peuvent donc pas être classées dans les capitaux propres.

Généralement, les ordres visant à acheter des parts de FNB directement auprès d'un Fonds doivent être passés par un courtier désigné ou un « courtier de FNB » (c'est-à-dire un courtier inscrit, mais pas nécessairement un courtier désigné) qui a conclu un contrat avec nous lui permettant de souscrire, d'acquérir et de vendre des parts de FNB d'un ou de plusieurs Fonds à des intervalles réguliers. Pour chaque nombre prescrit de parts émises, un courtier de FNB doit remettre un paiement composé i) d'un groupe de titres ou d'actifs représentant les éléments d'actifs du Fonds (un « panier de titres ») pour chaque nombre prescrit de parts émises dont l'ordre de souscription a été accepté et de la trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription; ou ii) de trésorerie seulement, de titres autres qu'un panier de titres ou d'une combinaison de titres autres qu'un panier de titres et de trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription. Lorsque vous demandez le rachat de parts de FNB, vous recevez le produit de la vente en trésorerie à un prix de rachat équivalent à 95 % du cours de clôture des parts à la date de prise d'effet de la demande de rachat contre trésorerie, jusqu'à concurrence d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative applicable par part. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts de FNB à la TSX ou à un autre marché boursier au cours du marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles.

### 7. DISTRIBUTIONS

À la fin de chaque exercice, le Fonds compte distribuer à ses porteurs de parts son revenu net et ses gains en capital nets réalisés, le cas échéant, afin de ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »), compte tenu des pertes et de tout remboursement au titre des gains en capital.

Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégories A, F, I, et les parts de FNB seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires. Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégorie FT seront automatiquement versées en espèces.

### 8. IMPÔTS

Le Fonds entend être une « fiducie de fonds commun de placement » au sens de la Loi de l'impôt et, conséquemment, le montant de son revenu pour l'année sera assujéti à l'impôt en vertu de la partie I de la Loi, y compris les gains en capital nets imposables réalisés, moins la tranche qu'il déduit au titre du montant payé ou à payer aux porteurs de parts au cours de l'année. Le Fonds a l'intention d'utiliser le plein montant disponible pour déduction chaque année dans le calcul de son revenu imposable annuel. En conséquence, à condition qu'il verse des distributions à même son revenu net et ses gains en capital nets réalisés, il n'est en général pas assujéti à l'impôt sur le revenu en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Comme le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôts différés dans l'état de la situation financière.

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 des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 13 des notes propres au Fonds.

Le Fonds est tenu d'inclure dans son revenu pour chaque année d'imposition tous les dividendes qu'il a reçus durant cette année et tous

Aux 31 décembre 2023 et 2022

les intérêts qui s'accumulent en sa faveur jusqu'à la fin de l'année ou qu'il a le droit de recevoir ou qu'il reçoit avant la fin de l'année, sauf si ces intérêts ont été inclus dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition antérieure. Pour calculer son revenu, le Fonds tient compte des reports prospectifs de pertes, de remboursements au titre des gains en capital et des frais déductibles, dont les frais de gestion.

Les gains et les pertes réalisés par le Fonds à la disposition des titres seront généralement déclarés à titre de gains et de pertes en capital. En vertu du paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, le Fonds fera un choix de sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt), y compris les titres canadiens acquis dans le cadre de ventes à découvert, seront réputés être des gains ou des pertes en capital du Fonds. En règle générale, les gains et les pertes réalisés par le Fonds sur les dérivés et les ventes à découvert de titres (autres que des titres canadiens) seront traités comme des revenus ou des pertes du Fonds, sauf lorsqu'un dérivé est utilisé pour couvrir des titres détenus à titre de capital, dans la mesure où il existe un lien suffisant et sous réserve des règles détaillées de la Loi de l'impôt. La question de savoir si les gains ou les pertes réalisés par le Fonds relativement à un titre donné (à l'exception d'un titre canadien) sont à titre de revenu ou de capital repose principalement sur des considérations factuelles. Les pertes subies par le Fonds au cours d'une année d'imposition ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais le Fonds peut les déduire au cours des années ultérieures conformément à la Loi de l'impôt.

## 9. CHARGES D'EXPLOITATION

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, exception faite des frais de publicité et des frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, notamment, les frais et commissions de courtage, les taxes et impôts, les honoraires d'audit et les frais juridiques, les honoraires du Comité d'examen indépendant (le « CEI »), les coûts et frais liés au CEI, les droits de garde, les charges d'intérêts, les frais d'exploitation, les frais d'administration, les coûts des systèmes, les coûts des services aux investisseurs et les coûts des rapports financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs, ainsi que des prospectus, des notices annuelles et des aperçus des fonds.

Toutes les charges, à l'exception des charges propres à chaque catégorie, sont réparties entre les catégories du Fonds selon la quote-part du total de la valeur liquidative du Fonds revenant à chaque catégorie. Le gestionnaire peut, à l'occasion, renoncer à une partie des frais devant lui être versés et des charges devant lui être remboursées. Une telle renonciation n'a toutefois aucune incidence sur le droit du gestionnaire aux frais et charges ultérieurement comptabilisés.

### *Honoraires de l'auditeur*

En ce qui concerne l'audit des fonds gérés par le gestionnaire qui sont des entités d'intérêt public, les honoraires payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. (PwC) et aux autres cabinets membres du réseau PwC s'établissaient à 359 092 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les honoraires liés à d'autres services s'élevaient à 287 172 \$.

## 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

### a) Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit. Les frais de gestion sont différents pour chaque catégorie de parts. Les frais de gestion 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 ouvrable de chaque trimestre civil. Ces frais sont différents pour chaque catégorie de parts du Fonds. Les frais de gestion annuels payables par le Fonds au gestionnaire pour les parts de catégories A, FT et F et les parts de FNB sont respectivement de 1,95 %, de 0,95 %, de 0,95 % et de 0,95 %. Les frais de gestion des parts de catégorie I du Fonds sont négociés et payés directement par l'investisseur, et n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie A du Fonds.

### Distributions sur frais de gestion

Le gestionnaire peut, à son gré, convenir d'abaisser les frais de gestion en deçà du montant qu'il est autrement en droit de percevoir pour les porteurs de parts qui détiennent, sur une période donnée, un nombre minimum de parts ou qui satisfont à d'autres critères qu'il détermine de temps à autre. Dans une telle situation, un montant correspondant à l'écart entre les frais de gestion habituellement perçus et les frais réduits payables par le Fonds sera versé régulièrement par le Fonds aux porteurs de parts concernés, à titre de distributions sur frais de gestion. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin aux frais de gestion, ou de les modifier.

### b) Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard des parts de catégories A, F et FT et des parts de FNB du Fonds. La rémunération au rendement de chaque catégorie est calculée et inscrite dans les passifs du Fonds à chaque date d'évaluation et sera payable à la fin de chaque trimestre civil.

La rémunération au rendement correspond à 20 % de l'excédent de la performance de la catégorie concernée sur le taux de rendement annuel minimal de 2 %, pour chacune des parts de catégories A, F et FT et des parts de FNB, plus les taxes applicables. La rémunération au rendement sur chacune des parts de catégories A, F et FT et des parts de FNB lors d'une date d'évaluation correspondra au produit de : a) 20 % de l'écart positif entre i) le prix par part à la date d'évaluation et ii) le prix par part le plus élevé à toute date d'évaluation précédente (ou le prix par part à la date à laquelle les parts de la catégorie ont été émises, lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard des parts de la catégorie) (le « seuil de performance »), moins iii) le taux minimal (le « taux minimal ») par part à la date d'évaluation; et b) le nombre de parts en circulation à la date d'évaluation à laquelle la rémunération au rendement est établie, plus les taxes applicables.

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même -négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 1 490 554 \$ (155 757 \$ pour la période du 4 mai 2022 au 31 décembre 2022).

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### **c) Frais et charges de Fonds de Fonds**

Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, celui-ci peut payer des frais de gestion, une rémunération au rendement et d'autres charges qui s'ajoutent aux frais et charges payés par le Fonds. Les frais et charges du fonds sous-jacent auront une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds. Le Fonds ne versera pas de frais de gestion ni de rémunération au rendement si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un fonds sous-jacent paierait pour le même service. De plus, il ne paiera pas de frais d'acquisition, de frais de rachat ni de frais d'opérations à court terme pour l'achat ou le rachat de parts de tout fonds sous-jacent géré par le gestionnaire. En ce qui concerne les autres fonds sous-jacents, il ne versera aucuns frais si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un investisseur paierait pour tout fonds sous-jacent.

**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



---

## **PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX**

### **Adresse de la société**

#### **Picton Mahoney Asset Management**

33, Yonge Street, Suite 830  
Toronto (Ontario)  
Canada M5E 1G4

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

Courriel : [service@pictonmahoney.com](mailto:service@pictonmahoney.com)

[www.pictonmahoney.com](http://www.pictonmahoney.com)

### **Auditeur**

#### **PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.**

18, York Street, Suite 2500  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 0B2

### **Administration du Fonds et agent des transferts**

#### **Picton Mahoney Funds**

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

155, Wellington Street West, 3<sup>e</sup> étage

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3