

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ



**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 de revenu fortifié Picton Mahoney
- 20 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 de revenu fortifié 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 de revenu fortifié 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 les exercices clos à ces dates, 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 les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- 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 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;

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

- 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.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 25 mars 2024

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur, à la juste valeur*	657 857 881	600 599 852
Trésorerie	72 439 378	96 002 110
Trésorerie, cédée en garantie	24 736 936	-
Options achetées*	7 821 095	1 462 859
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	14 524 109	94 351
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	3 600	-
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	7 753 908	-
Souscriptions à recevoir	798 938	1 083 223
Dividendes à recevoir	62 233	-
Intérêts et autres montants à recevoir	9 466 855	8 648 253
	795 464 933	707 890 648
Passif		
Passif courant		
Positions vendeur, à la juste valeur**	33 443 398	46 980 268
Options vendues**	12 581 515	306 689
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	-	2 398 810
Frais de gestion à payer	465 904	426 338
Rachats à payer	508 126	503 794
Charges à payer	745 696	511 322
Achats de placements à payer	2 931 639	-
Intérêts à payer	558 997	675 969
Distributions à payer	31	175
	51 235 306	51 803 365
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	744 229 627	656 087 283
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	71 349 037	73 218 209
Catégorie F	603 416 905	509 028 012
Catégorie FT	27 332 222	26 698 044
Catégorie T	3 874 507	3 117 641
Catégorie I	38 256 956	44 025 377
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	7 243 484	7 452 695
Catégorie F	56 985 613	48 748 371
Catégorie FT	3 387 033	3 370 617
Catégorie T	521 552	422 609
Catégorie I	3 116 424	3 673 271
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	9,85	9,82
Catégorie F	10,59	10,44
Catégorie FT	8,07	7,92
Catégorie T	7,43	7,38
Catégorie I	12,28	11,99
	667 985 052	619 203 711
	(40 968 684)	(47 751 360)

* Positions acheteur, au coût

** Positions vendeur, au coût

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton



Président

Arthur Galloway



Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	47 853 284	36 843 566
Dividendes	1 651 939	1 103 891
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(583 733)	342 374
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(8 420 461)	(32 886 689)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options, des contrats de change à terme et des swaps sur défaillance	26 168 889	(23 616 368)
Intérêts et coûts d'emprunt	(2 606 852)	(2 991 453)
Charge de dividendes	(413 383)	-
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	63 649 683	(21 204 679)
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	23 491	18 146
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	(4 114 640)	3 966 221
Total des revenus	59 558 534	(17 220 312)
Charges		
Frais de gestion	7 471 921	7 217 114
Coûts de transactions	3 094 070	4 613 844
Information aux porteurs de titres	515 281	531 619
Frais d'administration	494 098	491 145
Honoraires d'audit	116 706	109 998
Frais juridiques	93 930	80 900
Frais du comité d'examen indépendant	6 892	9 728
Rémunération au rendement	-	8 484 446
Retenues d'impôts	-	29 719
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	11 792 898	21 568 513
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	11 792 898	21 568 513
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 765 636	(38 788 825)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	4 082 144	(5 216 698)
Catégorie F	38 309 997	(28 797 055)
Catégorie FT	1 891 966	(2 652 885)
Catégorie T	201 534	(184 037)
Catégorie I	3 279 995	(1 938 150)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,56	(0,66)
Catégorie F	0,72	(0,62)
Catégorie FT	0,50	(0,51)
Catégorie T	0,42	(0,48)
Catégorie I	0,94	(0,45)

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Catégorie A	73 218 209	94 060 132
Catégorie F	509 028 012	506 169 283
Catégorie FT	26 698 044	45 163 065
Catégorie T	3 117 641	2 468 036
Catégorie I	44 025 377	61 163 527
	656 087 283	709 024 043
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	4 082 144	(5 216 698)
Catégorie F	38 309 997	(28 797 055)
Catégorie FT	1 891 966	(2 652 885)
Catégorie T	201 534	(184 037)
Catégorie I	3 279 995	(1 938 150)
	47 765 636	(38 788 825)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	18 015 536	13 377 687
Catégorie F	203 768 764	234 777 557
Catégorie FT	17 535 626	7 796 598
Catégorie T	1 172 821	1 127 149
Catégorie I	1 584	1 550 000
	240 494 331	258 628 991
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	3 031 765	2 168 071
Catégorie F	17 017 167	10 947 338
Catégorie FT	38 745	51 825
Catégorie T	138 369	110 029
Catégorie I	2 235 022	1 882 458
	22 461 068	15 159 721
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(23 102 786)	(28 301 278)
Catégorie F	(134 011 932)	(196 353 519)
Catégorie FT	(17 343 497)	(21 372 577)
Catégorie T	(575 718)	(241 820)
Catégorie I	(9 050 000)	(16 750 000)
	(184 083 933)	(263 019 194)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	78 871 466	10 769 518

	2023 \$	2022 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net		
Catégorie A	(3 882 557)	(2 850 093)
Catégorie F	(30 590 517)	(17 594 523)
Catégorie FT	(1 483 590)	(2 272 346)
Catégorie T	(179 526)	(160 611)
Catégorie I	(2 227 407)	(1 869 593)
	(38 363 597)	(24 747 166)
Remboursement de capital		
Catégorie A	(13 274)	(19 612)
Catégorie F	(104 586)	(121 069)
Catégorie FT	(5 072)	(15 636)
Catégorie T	(614)	(1 105)
Catégorie I	(7 615)	(12 865)
	(131 161)	(170 287)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	88 142 344	(52 936 760)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	71 349 037	73 218 209
Catégorie F	603 416 905	509 028 012
Catégorie FT	27 332 222	26 698 044
Catégorie T	3 874 507	3 117 641
Catégorie I	38 256 956	44 025 377
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	744 229 627	656 087 283

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

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 765 636	(38 788 825)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	47 034 682	35 116 498
Ajustements au titre des éléments suivants :			Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 589 706	1 077 008
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	3 203 512	(2 421 899)	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(2 723 824)	(3 107 215)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	583 733	(342 374)	Dividendes payés	(413 383)	-
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements, des options, des contrats de change à terme et des swaps sur défaillance	(26 168 889)	23 616 368			
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(818 602)	(1 727 068)			
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(62 233)	2 828			
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	(7 753 908)	-			
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(116 972)	(115 762)			
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	273 940	49 501			
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(865 268 915)	(897 604 811)			
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	812 075 233	877 974 223			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(36 287 465)	(39 357 819)			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(16 033 834)	(9 757 622)			
Produit de l'émission de parts rachetables	238 406 740	254 525 357			
Montants versés au rachat de parts rachetables	(181 707 725)	(259 246 664)			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	40 665 181	(14 478 929)			
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(3 203 512)	2 421 899			
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	4 377 716	(53 836 748)			
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	96 002 110	147 416 959			
Trésorerie à la clôture de l'exercice	97 176 314	96 002 110			
Trésorerie	72 439 378	96 002 110			
Trésorerie, cédée en garantie	24 736 936	-			
Découvert	-	-			
Trésorerie nette (découvert)	97 176 314	96 002 110			

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 2 371 876 \$ (3 551 781 \$ en 2022)

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

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ 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 (\$)
POSITIONS ACHETEUR (89,4 %)									
Actions canadiennes (4,3 %)									
Énergie (2,0 %)									
	53 625	Cenovus Energy Inc., priv., série 5	1 188 546	1 218 360					
	44 950	Cenovus Energy Inc., priv., série 7	979 716	1 000 138					
	120 820	Enbridge Inc., priv., série 1	3 634 601	3 343 986					
	265 000	Enbridge Inc., priv., série L	7 320 989	6 653 118					
	133 550	Pembina Pipeline Corp., priv., série 19	2 758 515	3 011 553					
	11 500	Pembina Pipeline Corp., priv., série 9	215 031	227 125					
			<u>16 097 398</u>	<u>15 454 280</u>					
Produits financiers (1,1 %)									
	80 800	Brookfield Corp., priv.	1 560 323	1 663 672					
	100 000	Services financiers Élément, priv., série C	2 358 318	2 475 000					
	68 875	Fairfax Financial Holdings Ltd., priv.	1 455 441	1 511 806					
	3 300	Société Financière Manuvie, priv.	61 094	59 862					
	12 900	Financière Sun Life inc., priv.	232 028	226 008					
	82 400	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 22	1 998 906	2 047 640					
	9 000	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 24	213 092	223 830					
			<u>7 879 202</u>	<u>8 207 818</u>					
Industrie (0,8 %)									
	250 000	Element Fleet Management Corp., priv., série E	5 935 196	6 225 000					
Services collectifs (0,1 %)									
	45 525	Capital Power Corp., priv., série 11	1 075 629	1 097 608					
Immobilier (0,3 %)									
	125 000	Brookfield Office Properties Inc., priv., série CC	1 821 651	1 516 250					
	40 000	Brookfield Office Properties Inc., priv., série EE	547 295	408 000					
			<u>2 368 946</u>	<u>1 924 250</u>					
Total des actions canadiennes – position acheteur					33 356 371	32 908 956			
Titres de créance canadiens (53,5 %)									
Titres adossés à des actifs (2,4 %)									
CAD	4 526 580	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	3 909 999	3 478 677	CAD	3 521 328	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	1 875 915	2 098 007
CAD	1 508 860	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 324 206	1 116 406	USD	6 000 000	St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	8 093 125	7 928 215
CAD	2 514 520	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 942 243	2 040 533				<u>18 479 416</u>	<u>18 101 403</u>
CAD	2 011 690	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	1 333 928	1 439 565					
					Obligations de sociétés (51,1 %)				
					USD	5 466 000	Air Canada, 3,875 %, 15-08-26	6 468 907	6 890 483
					CAD	4 392 000	Air Canada, 4,625 %, 15-08-29	3 932 912	4 106 795
					CAD	4 945 000	Algonquin Power & Utilities Corp., 5,250 %, 18-01-82	3 974 841	4 123 782
					CAD	1 588 000	AltaGas Ltd., 5,250 %, 11-01-82	1 314 345	1 333 420
					CAD	7 300 000	AltaGas Ltd., 7,350 %, 17-08-82	7 247 323	7 257 483
					CAD	4 200 000	AltaGas Ltd., 8,900 %, 10-11-83	4 200 000	4 398 802
					CAD	13 000 000	AutoCanada Inc., 5,750 %, 07-02-29	12 714 763	11 599 792
					CAD	5 800 000	Banque de Montréal, 7,057 %, 31-12-49	5 800 000	5 792 228
					CAD	9 935 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49	9 959 500	10 018 752
					CAD	8 425 000	Banque de Montréal, 5,625 %, 26-05-82	8 404 354	8 036 822
					CAD	2 800 000	Banque de Montréal, 7,325 %, 26-11-82	2 800 000	2 790 095
					CAD	9 500 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27-07-82	9 500 000	9 359 863
					USD	5 100 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27-10-82	7 026 248	7 003 317
					USD	2 170 000	Brookfield Residential Properties Inc., 6,250 %, 15-09-27	2 653 929	2 776 041
					USD	4 977 000	Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28	6 738 700	6 435 357
					CAD	5 638 000	Capital Power Corp., 7,950 %, 09-09-82	5 639 538	5 541 985
					CAD	4 300 000	Cascades inc., 5,125 %, 15-01-25	4 227 420	4 273 125
					CAD	7 000 000	Chemtrade Logistics Income Fund, 6,250 %, 31-08-27	7 023 875	7 058 030
					CAD	600 000	Clarity Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	600 000	600 000
					CAD	5 250 000	Corus Entertainment Inc., 5,000 %, 11-05-28	5 266 123	3 530 625
					CAD	3 782 000	Corus Entertainment Inc., 6,000 %, 28-02-30	3 782 000	2 461 452
					CAD	8 600 000	Doman Building Materials Group Ltd., 5,250 %, 15-05-26	8 398 362	7 937 370
					CAD	8 250 000	Enbridge Inc., 5,000 %, 19-01-82	6 885 729	7 045 361
					CAD	4 000 000	Enbridge Inc., 8,495 %, 15-01-84	4 000 000	4 214 336
					CAD	6 925 000	Enbridge Inc., 8,747 %, 15-01-84	6 927 750	7 472 096
					USD	4 150 000	First Quantum Minerals Ltd., 7,500 %, 01-04-25	5 269 921	5 222 687
					USD	7 250 000	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 01-03-26	9 322 921	8 569 886
					CAD	600 000	Fusion Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	600 000	600 000

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ 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	600 000	George Weston limitée, 6,690 %, 01-03-33	623 322	663 356	CAD	12 250 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	12 166 500	12 312 965
CAD	8 227 000	Gibson Energy Inc., 5,250 %, 22-12-80	6 954 493	7 055 650	CAD	2 250 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,283 %, 31-10-82	2 250 000	2 251 021
CAD	7 250 000	Gibson Energy Inc., 8,700 %, 12-07-83	7 268 725	7 531 636	USD	3 425 000	La Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31-10-82	4 682 294	4 711 708
USD	6 000 000	Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	7 924 454	7 915 557	CAD	4 975 000	Vidéotron ltée, 3,125 %, 15-01-31	4 314 109	4 265 544
CAD	8 483 000	iA Société financière inc., 6,611 %, 30-06-82	8 421 088	8 389 546				384 709 318	379 730 231
CAD	6 000 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	6 034 000	6 047 653			Total des titres de créance canadiens – position acheteur	403 188 734	397 831 634
CAD	6 250 000	Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26-03-79	6 474 479	6 025 029			Actions mondiales (0,1 %)		
CAD	3 600 000	Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19-11-79	3 618 789	3 409 030			Actions internationales (0,1 %)		
CAD	5 000 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	4 906 033	4 854 939		33 575	Brookfield Renewable Partners LP	696 687	725 556
CAD	4 000 000	Keyera Corp., 5,950 %, 10-03-81	4 003 648	3 548 698			Total des actions mondiales – position acheteur	696 687	725 556
USD	8 500 000	Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	11 716 865	11 045 584			Titres de créance mondiaux (30,4 %)		
CAD	200 000	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19-06-81	144 750	156 328			Obligations du Trésor des États-Unis (27,3 %)		
CAD	200 000	Société Financière Manuvie, 4,100 %, 19-03-82	143 000	153 198	USD	10 000 000	Acadia Healthcare Co Inc., 5,500 %, 01-07-28	12 831 684	13 001 709
CAD	4 500 000	Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19-06-82	4 365 516	4 492 545	USD	690 000	Alteryx Inc., 1,000 %, 01-08-26	897 581	888 226
CAD	8 300 000	Mattamy Group Corp., 4,625 %, 01-03-28	7 945 679	7 723 323	USD	1 839 000	Alteryx Inc., 8,750 %, 15-03-28	2 608 657	2 582 823
CAD	12 000 000	Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16-11-82	12 004 193	11 953 846	USD	1 763 000	AmeriGas Partners LP, 5,875 %, 20-08-26	2 305 129	2 303 476
USD	5 750 000	Northriver Midstream Finance LP, 5,625 %, 15-02-26	7 328 308	7 358 736	USD	4 075 000	AmeriGas Partners LP, 5,750 %, 20-05-27	5 231 938	5 231 131
CAD	15 750 000	Corporation Parkland, 3,875 %, 16-06-26	14 825 341	15 103 594	USD	5 699 000	AMN Healthcare Inc., 4,625 %, 01-10-27	7 044 524	7 117 926
CAD	2 500 000	Corporation Parkland, 6,000 %, 23-06-28	2 464 992	2 507 813	USD	4 825 000	AMN Healthcare Inc., 4,000 %, 15-04-29	5 594 280	5 745 386
CAD	11 470 000	Corporation Parkland, 4,375 %, 26-03-29	10 888 229	10 591 828	USD	2 325 000	APX Group Inc., 5,750 %, 15-07-29	2 809 926	2 861 992
CAD	2 250 000	Pembina Pipeline Corp., 4,800 %, 25-01-81	1 815 281	1 904 635	USD	1 669 000	Bloomin' Brands Inc., 5,125 %, 15-04-29	2 004 879	2 032 272
CAD	3 500 000	Rogers Communications Inc., 5,700 %, 21-09-28	3 491 929	3 672 762	USD	6 700 000	Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27	8 251 880	7 962 070
CAD	3 500 000	Rogers Communications Inc., 5,800 %, 21-09-30	3 490 020	3 717 391	USD	1 996 000	CCO Holdings LLC, 5,125 %, 01-05-27	2 489 444	2 544 532
CAD	11 750 000	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17-12-81	11 049 017	11 205 681	USD	3 050 000	CCO Holdings LLC, 5,000 %, 01-02-28	3 746 840	3 851 059
CAD	15 000 000	Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	14 281 653	14 286 944	USD	3 625 000	CCO Holdings LLC, 6,375 %, 01-09-29	4 646 856	4 720 142
CAD	16 000 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	15 863 803	16 145 000	USD	3 813 000	CCO Holdings LLC, 7,375 %, 01-03-31	4 917 390	5 163 518
CAD	700 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	689 500	706 272	USD	943 000	Churchill Downs Inc., 6,750 %, 01-05-31	1 273 743	1 263 566
CAD	3 468 000	Superior Plus LP, 4,250 %, 18-05-28	3 082 503	3 224 879	USD	1 250 000	Cimarex Energy Co., 3,900 %, 15-05-27	1 509 548	1 453 570
CAD	5 436 000	Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10-05-27	5 287 632	5 346 533	USD	5 125 000	Cleveland-Cliffs Inc., 7,000 %, 15-03-27	6 656 365	6 781 546
USD	9 350 000	Tervita Corp., 11,000 %, 01-12-25	13 509 712	13 001 022	USD	2 460 000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6,750 %, 15-05-28	3 266 131	3 230 830
					USD	2 700 000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 8,875 %, 01-09-31	3 573 689	3 775 703

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ 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 (\$)
USD	4 850 000	Energy Transfer LP, 8,000 %, 01-04-29	6 822 109	6 658 853	GBP	1 700 000	Barclays PLC, 8,875 %, 31-12-49	2 729 099	2 857 623
USD	1 855 000	Freeport Minerals Corp., 9,500 %, 01-06-31	3 013 092	2 919 403	USD	3 600 000	Standard Chartered PLC, 7,162 %, 31-12-49	4 555 895	4 571 042
USD	4 400 000	Iron Mountain Inc., 7,000 %, 15-02-29	5 899 578	5 967 211				22 661 864	23 289 342
USD	2 350 000	Iron Mountain Inc., 4,875 %, 15-09-29	2 779 871	2 938 115	Total des titres de créance mondiaux – position acheteur				
USD	4 107 000	Iron Mountain Inc., 5,250 %, 15-07-30	5 133 898	5 161 193	224 359 137 226 391 735				
USD	1 376 000	Live Nation Entertainment Inc., 5,625 %, 15-03-26	1 821 440	1 799 452	Options (1,1 %)				
USD	1 071 000	Mileage Plus Holdings LLC, 6,500 %, 20-06-27	1 438 507	1 417 261	Total des options achetées – se reporter à l'annexe A				
USD	8 400 000	Permian Resources Operating LLC, 8,000 %, 15-04-27	11 651 993	11 492 276	Coûts de transactions (120 423) -				
USD	6 025 000	Permian Resources Operating LLC, 9,875 %, 15-07-31	8 934 140	8 837 376	Total – positions acheteur 667 985 052 665 678 976				
USD	7 425 000	Prime Healthcare Services Inc., 7,250 %, 01-11-25	9 391 427	9 556 562	POSITIONS VENDEUR (-6,2 %)				
USD	4 400 000	Sealed Air Corp., 5,000 %, 15-04-29	5 440 274	5 616 760	Titres de créance canadiens (-0,2 %)				
USD	2 560 000	Sealed Air Corp., 7,250 %, 15-02-31	3 545 645	3 583 386	Obligations de sociétés (-0,2 %)				
USD	4 150 000	Sirius XM Radio Inc., 5,000 %, 01-08-27	5 106 881	5 289 521	USD	(700 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 2,450 %, 02-12-31	(818 374)	(856 467)
USD	1 150 000	SM Energy Co., 5,625 %, 01-06-25	1 543 524	1 499 959	USD	(700 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 3,000 %, 02-12-41	(761 887)	(824 794)
USD	5 754 000	Splunk Inc., 1,125 %, 15-06-27	7 587 525	7 386 164	Total des titres de créance canadiens – position vendeur (1 580 261) (1 681 261)				
USD	3 601 000	Stagwell Global LLC, 5,625 %, 15-08-29	4 352 584	4 372 845	Titres de créance mondiaux (-4,3 %)				
USD	3 000 000	Tenet Healthcare Corp., 6,250 %, 01-02-27	3 955 700	3 977 977	Obligations du Trésor des États-Unis (-4,1 %)				
USD	3 171 000	Tenet Healthcare Corp., 6,125 %, 01-10-28	3 886 472	4 173 128	USD	(1 000 000)	ACCO Brands Corp, 4,250 %, 15-03-29	(1 120 003)	(1 191 201)
USD	550 000	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,875 %, 15-05-43	715 064	691 632	USD	(500 000)	Allied Universal Holdco LLC, 6,625 %, 15-07-26	(642 499)	(656 458)
USD	2 500 000	VICI Properties LP, 4,250 %, 01-12-26	3 106 762	3 174 478	USD	(1 000 000)	Allied Universal Holdco LLC, 9,750 %, 15-07-27	(1 220 230)	(1 293 569)
USD	5 575 000	Vista Outdoor Inc., 4,500 %, 15-03-29	7 329 755	7 184 544	USD	(1 000 000)	Bath & Body Works Inc., 6,625 %, 01-10-30	(1 294 519)	(1 348 522)
USD	7 415 000	Vistra Corp., 8,000 %, 31-12-49	9 645 479	9 748 242	USD	(1 000 000)	Central Garden & Pet Co., 4,125 %, 15-10-30	(1 139 461)	(1 200 739)
USD	2 350 000	Vistra Operations Co LLC, 4,375 %, 01-05-29	2 732 665	2 896 113	USD	(1 000 000)	Chevron Corp., 3,326 %, 17-11-25	(1 314 767)	(1 291 809)
USD	3 100 000	Vistra Operations Co LLC, 7,750 %, 15-10-31	4 202 404	4 248 465	USD	(828 000)	Diversified Healthcare Trust, 9,750 %, 15-06-25	(1 097 896)	(1 072 731)
			<u>201 697 273</u>	<u>203 102 393</u>	USD	(643 000)	Embeckta Corp., 5,000 %, 15-02-30	(719 767)	(720 312)
Obligations internationales (3,1 %)					USD	(750 000)	Energizer Holdings Inc., 4,375 %, 31-03-29	(867 754)	(886 422)
GBP	1 100 000	Barclays PLC, 5,875 %, 31-12-49	1 820 334	1 788 128	USD	(1 000 000)	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC, 5,000 %, 01-06-29	(1 202 088)	(1 218 078)
USD	3 600 000	Barclays PLC, 6,125 %, 31-12-49	4 415 989	4 546 210	USD	(1 750 000)	Medline Borrower LP, 5,250 %, 01-10-29	(2 070 801)	(2 178 135)
GBP	2 250 000	Barclays PLC, 7,125 %, 31-12-49	3 596 463	3 688 098	USD	(1 000 000)	MGM Resorts International, 4,750 %, 15-10-28	(1 234 119)	(1 257 176)
USD	4 500 000	Barclays PLC, 8,000 %, 31-12-49	5 544 084	5 838 241	USD	(800 000)	Occidental Petroleum Corp., 5,550 %, 15-03-26	(1 078 211)	(1 063 166)
					USD	(550 000)	Office Properties Income Trust, 4,250 %, 15-05-24	(710 211)	(687 833)

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ 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 (\$)
USD	(1 000 000)	Olympus Water US Holding Corp., 9,750 %, 15-11-28	(1 354 587)	(1 401 201)	Obligations internationales (-0,2 %)				
USD	(800 000)	Organon & Co., 5,125 %, 30-04-31	(875 626)	(903 425)	USD	(1 000 000)	Shell International Finance BV, 3,250 %, 11-05-25	(1 323 670)	(1 293 910)
USD	(1 500 000)	Permian Resources Operating LLC, 7,000 %, 15-01-32	(2 037 982)	(2 042 019)	Total des titres de créance mondiaux – position vendeur				
USD	(1 160 000)	Post Holdings Inc., 4,625 %, 15-04-30	(1 416 224)	(1 408 584)	Options (-1,7 %)				
USD	(214 000)	PRA Group Inc., 7,375 %, 01-09-25	(278 890)	(280 792)	Total – options vendues – se reporter à l'annexe A				
USD	(1 000 000)	Prime Security Services Borrower LLC, 6,250 %, 15-01-28	(1 269 330)	(1 311 939)	Coûts de transactions				
USD	(850 000)	Range Resources Corp., 8,250 %, 15-01-29	(1 178 185)	(1 161 409)	Total – positions vendeur				
USD	(302 000)	Rocket Mortgage LLC, 3,875 %, 01-03-31	(326 780)	(350 738)	Contrats de change à terme (2,0 %)				
USD	(709 000)	Rocket Mortgage LLC, 4,000 %, 15-10-33	(779 327)	(795 293)	Total – couverture des devises – se reporter à l'annexe B				
USD	(610 000)	Starwood Property Trust Inc., 4,375 %, 15-01-27	(725 686)	(758 888)	Swaps sur défaillance (0,0 %)				
USD	(800 000)	Sunoco LP, 7,000 %, 15-09-28	(1 058 526)	(1 089 054)	Total des swaps sur défaillance – se reporter à l'annexe C				
USD	(1 250 000)	TransDigm Inc., 4,875 %, 01-05-29	(1 550 322)	(1 542 501)	TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (85,2 %)				
USD	(1 000 000)	WESCO Distribution Inc., 7,250 %, 15-06-28	(1 355 368)	(1 356 233)	Autres actifs, moins les passifs (14,8 %)				
			(29 919 159)	(30 468 227)	TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
					627 016 368 634 181 772				
					110 047 855				
					744 229 627				

* Monnaie d'origine du titre de créance

ANNEXE A

OPTIONS (0,6 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat	200 000 000	105 \$	Janvier 2024	720 257	3 809 966
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat	158 000 000	105 \$	Février 2024	344 813	1 549 416
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat	79 000 000	108 \$	Mars 2024	57 381	46 980
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	2 951	77 \$	Janvier 2024	14 203	327 815
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	2 933	78 \$	Janvier 2024	18 051	97 625
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	11 875	80 \$	Février 2024	48 356	104 135
					1 203 061	5 935 937
SOFR à 3 mois	Option de vente	1 498	94 \$	Décembre 2024	451 969	135 799
SOFR à 3 mois	Option de vente	1 485	95 \$	Décembre 2025	1 295 784	575 198
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente	158 000 000	101 \$	Février 2024	1 060 964	203 130
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente	100 000 000	92 \$	Janvier 2024	54 359	15 823
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente	100 000 000	100 \$	Janvier 2024	468 847	89 797
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente	79 000 000	102 \$	Mars 2024	472 087	299 070
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	14 940	73 \$	Janvier 2024	436 350	71 684
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	11 875	74 \$	Février 2024	495 645	262 192
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente	1 496	190 \$	Janvier 2024	185 338	144 988
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	297	3 800 \$	Février 2024	50 694	22 518
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	147	4 450 \$	Février 2024	200 511	62 996
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente	1 489	103 \$	Janvier 2024	128 937	1 963
					5 301 485	1 885 158
Total des options achetées					6 504 546	7 821 095

ANNEXE A

OPTIONS (0,6 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat – position vendeur	(200 000 000)	104 \$	Janvier 2024	(1 087 180)	(6 079 010)
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat – position vendeur	(158 000 000)	105 \$	Février 2024	(567 616)	(2 243 184)
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option d'achat – position vendeur	(79 000 000)	107 \$	Mars 2024	(161 709)	(181 776)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(5 884)	76 \$	Janvier 2024	(148 873)	(1 301 882)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(11 875)	78 \$	Février 2024	(233 717)	(634 164)
					<u>(2 199 095)</u>	<u>(10 440 016)</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(1 498)	95 \$	Décembre 2024	(1 127 348)	(320 980)
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(1 485)	96 \$	Décembre 2025	(2 663 133)	(1 211 587)
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente – position vendeur	(158 000 000)	98 \$	Février 2024	(371 337)	(82 294)
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente – position vendeur	(200 000 000)	96 \$	Janvier 2024	(298 975)	(64 348)
CDSOCDX.NA.HY.41V2	Option de vente – position vendeur	(79 000 000)	99 \$	Mars 2024	(179 967)	(136 879)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(11 826)	68 \$	Janvier 2024	(174 542)	(48 137)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(2 943)	69 \$	Janvier 2024	(58 362)	(12 576)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(11 875)	71 \$	Février 2024	(137 006)	(117 300)
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente – position vendeur	(1 496)	180 \$	Janvier 2024	(64 270)	(40 439)
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente – position vendeur	(445)	4 200 \$	Février 2024	(218 504)	(76 281)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente – position vendeur	(1 489)	106 \$	Janvier 2024	(635 510)	(30 678)
					<u>(5 928 954)</u>	<u>(2 141 499)</u>
Total des options vendues					<u>(8 128 049)</u>	<u>(12 581 515)</u>

ANNEXE B

CONTRATS DE CHANGE À TERME (2,0 %)

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation
357 063 200 CAD	260 000 000 USD	1,37332	15-02-24	14 369 125	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
4 671 467 CAD	3 437 000 USD	1,35917	15-02-24	141 637	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
6 268 213 CAD	3 726 000 GBP	1,68229	08-02-24	7 254	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
516 495 CAD	350 000 EUR	1,47570	08-02-24	6 093	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur				<u>14 524 109</u>		
Gain (perte) net latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur				<u>14 524 109</u>		

ANNEXE C

SWAPS SUR DÉFAILLANCE (0,0 %)

Protection achat/vente	Entité de référence	Taux fixe	Date d'échéance	Date d'entrée en vigueur	Contrepartie	Notation de la contrepartie	Montant nominal	Juste valeur
Achat	Indice iTraxx Europe Subordinated Financials Index	1 %	20-06-28	04-08-23	Goldman Sachs International	A-1	850 000 EUR	3 600
								<u>3 600</u>
Total des swaps sur défaillance, à la juste valeur								<u>3 600</u>

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ 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	33 634 512	-	-	33 634 512
Obligations – position acheteur	-	579 525 468	44 697 901	624 223 369
Options – position acheteur	7 821 095	-	-	7 821 095
Contrats à terme – position acheteur	-	14 524 109	-	14 524 109
Swaps sur défaillance – position acheteur	-	3 600	-	3 600
Obligations – position vendeur	-	(33 443 398)	-	(33 443 398)
Options – position vendeur	(12 581 515)	-	-	(12 581 515)
Total	28 874 092	560 609 779	44 697 901	634 181 772

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2022				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	14 543 485	-	-	14 543 485
Obligations – position acheteur	-	563 130 504	22 925 863	586 056 367
Options – position acheteur	1 462 859	-	-	1 462 859
Contrats à terme – position acheteur	-	94 351	-	94 351
Obligations – position vendeur	-	(46 980 268)	-	(46 980 268)
Options – position vendeur	(306 689)	-	-	(306 689)
Contrats à terme – position vendeur	-	(2 398 810)	-	(2 398 810)
Total	15 699 655	513 845 777	22 925 863	552 471 295

2. 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.

	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
31 décembre 2023			
Solde à l'ouverture de l'exercice	22 925 863	-	22 925 863
Achats de placements au cours de l'exercice	23 956 278	-	23 956 278
Produits des ventes au cours de l'exercice	(1 600 000)	-	(1 600 000)
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	(584 240)	-	(584 240)
Solde à la clôture de l'exercice	44 697 901	-	44 697 901
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023			(584 240)

	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
31 décembre 2022			
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 077 954	-	12 077 954
Achats de placements au cours de l'exercice	11 716 865	-	11 716 865
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	(868 956)	-	(868 956)
Solde à la clôture de l'exercice	22 925 863	-	22 925 863
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2022			(777 293)

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Au cours des 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 titres 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 2 234 895 \$ au 31 décembre 2023 (1 146 293 \$ 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 (-)
Clarity Trust, 10,923 %, 15-04-25	600 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	30 000 \$	(30 000) \$
Fusion Trust, 10,923 %, 15-04-25	600 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	30 000 \$	(30 000) \$
Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28	6 435 357	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	321 768 \$	(321 768) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	11 045 584	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	552 279 \$	(552 279) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	3 478 677	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	173 934 \$	(173 934) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 116 406	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	55 820 \$	(55 820) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	2 040 533	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	102 027 \$	(102 027) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	1 439 565	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	71 978 \$	(71 978) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	2 098 007	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	104 900 \$	(104 900) \$
St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	7 928 215	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	396 411 \$	(396 411) \$
Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	7 915 557	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	395 778 \$	(395 778) \$

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 (-)
Clarity Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	800 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	40 000 \$	(40 000) \$
Fusion Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	800 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	40 000 \$	(40 000) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	11 521 754	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	576 088 \$	(576 088) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	3 343 785	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	167 189 \$	(167 189) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 083 211	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	54 161 \$	(54 161) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 995 523	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	99 776 \$	(99 776) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	1 390 279	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	69 514 \$	(69 514) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	1 991 311	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	99 566 \$	(99 566) \$

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

3. COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le tableau qui suit indique quelle aurait été l'incidence nette de l'exercice de la totalité des droits à compensation sur l'état de la situation financière du Fonds.

Actifs et passifs financiers	Montants admis pour la compensation			
	Actif (passif) brut \$	Instruments financiers \$	Garantie reçue/ fournie \$	Net \$
31 décembre 2023				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	14 524 109	-	-	14 524 109
Actifs dérivés – swaps sur défaillance	3 600	-	-	3 600
Passifs dérivés – contrats de change à terme	-	-	-	-
31 décembre 2022				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	94 351	(94 351)	-	-
Passifs dérivés – contrats de change à terme	(2 398 810)	94 351	-	(2 304 459)

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt 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 reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 31 décembre 2023, la valeur des titres prêtés s'élevait à 30 734 570 \$ et la garantie, à 31 349 265 \$ (titres prêtés d'une valeur de 7 998 289 \$ et garantie d'une valeur de 8 158 257 \$ au 31 décembre 2022). Le revenu de prêt de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêt de titres perçus par le dépositaire du Fonds.

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 :

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	36 140	27 917
Frais de prêt de titres	(12 649)	(9 771)
Revenu net de prêt de titres	23 491	18 146
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-	(8)
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	23 491	18 138
Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres	35 %	35 %

5. 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 mixte constitué à 75 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (couvert en dollars canadiens) et à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (couvert en dollars canadiens) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 34 508 749 \$ (33 861 505 \$ 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.

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

6. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change reflète l'incidence nette des fluctuations des taux de change, compte tenu des contrats à terme. Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé aux 31 décembre 2023 et 2022 :

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2023 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	337 712 225	9 997 112	(347 368 028)	341 309	0,0 %
Euro	478 193	-	(509 807)	(31 614)	0,0 %
Livre sterling	8 356 760	-	(6 263 224)	2 093 536	0,3 %
Exposition nette	346 547 178	9 997 112	(354 141 059)	2 403 231	0,3 %

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2022 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	333 923 696	4 236 738	(335 485 620)	2 674 814	0,4 %
Euro	735 521	-	(630 487)	105 034	0,0 %
Livre sterling	(1 206)	-	-	(1 206)	0,0 %
Exposition nette	334 658 011	4 236 738	(336 116 107)	2 778 642	0,4 %

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 120 162 \$ (138 932 \$ 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.

7. 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 18 152 770 \$ (16 386 811 \$ 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	-	(687 833)	(687 833)
De 1 à 3 ans	105 630 328	(5 658 866)	99 971 462
De 3 à 5 ans	140 814 470	(8 468 060)	132 346 410
Plus de 5 ans	377 778 571	(18 628 639)	359 149 932
Total	624 223 369	(33 443 398)	590 779 971

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	1 600 000	-	1 600 000
De 1 à 3 ans	49 793 903	-	49 793 903
De 3 à 5 ans	203 160 456	(8 715 727)	194 444 729
Plus de 5 ans	331 502 008	(38 264 541)	293 237 467
Total	586 056 367	(46 980 268)	539 076 099

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

8. 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+.

31 décembre 2023				31 décembre 2022			
Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur	Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	0,1 %	0,1 %	0,0 %	AAA	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AA-	-0,2 %	0,0 %	-0,2 %	AA-	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A+	-0,2 %	0,0 %	-0,2 %	A+	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	A-	0,2 %	0,8 %	-0,6 %
BBB+	1,6 %	1,8 %	-0,2 %	BBB+	1,0 %	1,8 %	-0,8 %
BBB	5,9 %	5,9 %	0,0 %	BBB	6,8 %	7,0 %	-0,2 %
BBB-	11,0 %	11,0 %	0,0 %	BBB-	11,4 %	12,2 %	-0,8 %
BB+	8,2 %	8,3 %	-0,1 %	BB+	9,7 %	10,6 %	-0,9 %
BB	15,6 %	16,7 %	-1,1 %	BB	18,2 %	18,9 %	-0,7 %
BB-	14,1 %	14,9 %	-0,8 %	BB-	9,5 %	10,2 %	-0,7 %
B+	9,2 %	9,6 %	-0,4 %	B+	6,5 %	7,0 %	-0,5 %
B	3,7 %	4,1 %	-0,4 %	B	9,6 %	10,5 %	-0,9 %
B-	2,7 %	3,4 %	-0,7 %	B-	2,0 %	2,5 %	-0,5 %
CCC+	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %	CCC+	1,0 %	1,2 %	-0,2 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	CCC	0,3 %	0,3 %	0,0 %
Aucune notation	8,1 %	8,1 %	0,0 %	Aucune notation	6,0 %	6,4 %	-0,4 %

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.

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
POSITIONS ACHETEUR	91,4 %	91,8 %
Actions canadiennes	4,3 %	2,2 %
Énergie	2,0 %	0,6 %
Produits financiers	1,1 %	1,6 %
Industrie	0,8 %	0,0 %
Immobilier	0,3 %	0,0 %
Services collectifs	0,1 %	0,0 %
Actions mondiales	0,1 %	0,0 %
Titres internationaux	0,1 %	0,0 %
Titres de créance canadiens	53,5 %	53,9 %
Obligations de sociétés	51,1 %	52,4 %
Titres adossés à des actifs	2,4 %	1,5 %
Titres de créance mondiaux	30,4 %	35,5 %
Obligations des États-Unis	27,3 %	24,8 %
Obligations internationales	3,1 %	10,7 %
Instruments dérivés	3,1 %	0,2 %

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Territoire	% de l'actif net	
	31 décembre 2023	31 décembre 2022
POSITIONS VENDEUR	-6,2 %	-7,6 %
Titres de créance canadiens	-0,2 %	-1,8 %
Obligations de sociétés	-0,2 %	-1,8 %
Titres de créance mondiaux	-4,3 %	-5,4 %
Obligations des États-Unis	-4,1 %	-4,1 %
Obligations internationales	-0,2 %	-1,3 %
Instruments dérivés	-1,7 %	-0,4 %

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	33 443 398	-	-	33 443 398
Distributions à payer	31	-	-	31
Rachats à payer	508 126	-	-	508 126
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 770 597	-	1 770 597
Achats de placements à payer	2 931 639	-	-	2 931 639
Passifs dérivés	12 581 515	-	-	12 581 515

31 décembre 2022	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	46 980 268	-	-	46 980 268
Distributions à payer	175	-	-	175
Rachats à payer	503 794	-	-	503 794
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 613 629	-	1 613 629
Passifs dérivés	2 705 499	-	-	2 705 499

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

	2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie T	Catégorie I
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	7 452 695	48 748 371	3 370 617	422 609	3 673 271
Parts émises	1 821 247	19 301 891	2 185 146	158 132	-
Parts réinvesties	310 303	1 627 084	4 860	18 762	185 142
Parts rachetées	(2 340 761)	(12 691 733)	(2 173 590)	(77 951)	(741 989)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	7 243 484	56 985 613	3 387 033	521 552	3 116 424
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	7 336 081	53 222 415	3 751 858	484 910	3 478 171

	2022				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie T	Catégorie I
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	8 679 748	44 166 743	5 095 664	297 851	4 766 283
Parts émises	1 307 757	21 825 450	907 153	141 875	126 498
Parts réinvesties	214 765	1 023 166	6 280	14 348	155 165
Parts rachetées	(2 749 575)	(18 266 988)	(2 638 480)	(31 465)	(1 374 675)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	7 452 695	48 748 371	3 370 617	422 609	3 673 271
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	7 961 724	46 565 962	5 224 294	386 197	4 278 837

12. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023	2022
Commissions de courtage	3 094	4 614
Accords de paiement indirect	136	138

13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	28 800
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds de revenu fortifié 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 21 octobre 2015 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 29 octobre 2015. 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 29 octobre 2015, 15 001 parts de catégorie A ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part.

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, T et I.

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 également été conçues pour procurer aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie T sont offertes à tous les investisseurs et ont été conçues pour procurer 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.

Au 31 décembre 2023, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, T et I.

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser le rendement total sous forme de revenu et de plus-value du capital en investissant principalement dans des titres à revenu du monde entier et en atténuant le risque de pertes financières au moyen de stratégies de couverture.

2. RÉSUMÉ DES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

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^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2023 n'a eu d'effet important sur les états financiers du Fonds.

a) Base d'établissement

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux exigences des Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité). Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, et modifiés par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers 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.

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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, les bons de souscription et les fonds négociés en bourse, 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 swaps sur défaillance sont des ententes conclues en vue d'atténuer le risque de crédit à l'égard de certaines entités émettrices (une « entité de référence ») dont le titre est détenu par le Fonds, ou d'accroître l'exposition au risque de crédit à l'égard d'une entité de référence en

créant une position de placement théorique pour le Fonds. Lorsqu'une position de placement théorique est créée, le risque de crédit du Fonds est comparable au risque qui serait lié à un placement direct du Fonds dans l'entité de référence. En vertu des swaps sur défaillance, l'acheteur de protection, dont l'intention est de réduire son exposition au risque de crédit de l'entité de référence, verse une prime au vendeur de protection, qui assume le risque de crédit en cas de défaillance de l'émetteur. Cette prime est payée à intervalles réguliers sur la durée des swaps. En échange de la prime versée, l'acheteur de la protection a le droit de recevoir du vendeur le remboursement complet de toute perte attribuable à un incident de crédit à l'égard de l'entité de référence. Un incident de crédit peut être déclenché par une faillite, un défaut de paiement ou une restructuration de l'entité de référence. Lorsqu'un incident de crédit se produit, le swap peut être réglé par la livraison matérielle de l'obligation pour un produit correspondant à la valeur nominale ou par le versement d'une somme en trésorerie correspondant au montant de la perte. Les swaps sur défaillance sont évalués quotidiennement, en fonction des évaluations fournies par les courtiers, lesquelles sont établies au moyen de données d'entrée 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.

Aux 31 décembre 2023 et 2022

f) Garantie

La garantie en trésorerie fournie par le Fonds est présentée au poste « Trésorerie, cédée en garantie » de l'état de la situation financière. Lorsque la garantie n'est pas en trésorerie, si la contrepartie à laquelle elle a été cédée peut – selon le contrat ou conformément aux usages – vendre ou réaffecter l'actif en garantie, le Fonds classe cet actif dans le poste « Placements, cédés en garantie », poste distinct de l'état de la situation financière. Si la contrepartie n'est pas autorisée à vendre ou à réaffecter l'actif en garantie, celui-ci est présenté dans les notes annexes.

g) 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.

Le Fonds comptabilise les distributions provenant de placements dans des fonds d'investissement sous-jacents en tant que telles et à la date de distribution.

h) 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, FT, T et I. 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.

i) 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 ».

j) 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.

k) 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.

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022

m) IFRS 9 Instruments financiers

IFRS 9 *Instruments financiers* traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des créances sont fondés sur le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Un instrument de créance est évalué au coût amorti si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels, lesquels sont constitués uniquement de remboursements de capital et de versements d'intérêts. Un instrument de créance est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels ainsi qu'à des fins de vente. Tous les autres instruments de créance doivent être comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toutefois, une entité peut, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation. Les dérivés et les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net à moins que, pour les instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction, un choix irrévocable ne soit fait de les évaluer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le portefeuille de placements du Fonds est toujours classé à la juste valeur par le biais du résultat net, et les autres actifs financiers détenus à des fins de perception continuent d'être évalués au coût amorti.

n) 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. Le gestionnaire 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, le gestionnaire 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 investit dans des titres adossés à des créances hypothécaires et dans d'autres titres adossés à des créances mobilières. Ces titres sont des titres adossés à des créances hypothécaires avec flux identiques, des titres garantis par des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des actifs, des titres garantis par des créances et d'autres titres représentant, directement ou indirectement, une participation dans, ou garantis et payable par, des emprunts hypothécaires immobiliers. Le gestionnaire a établi que les émetteurs de ces titres sont également des entités structurées non consolidées. Les titres de créance et de capitaux propres de ces émetteurs peuvent comprendre des tranches ayant divers degrés de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts et de capital.

Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir de portefeuilles de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, notamment de prêts hypothécaires accordés par des établissements d'épargne et de crédit, des institutions de crédit hypothécaire, des banques commerciales et d'autres institutions. Les titres adossés à des actifs sont créés à partir de divers types d'actifs, dont les prêts automobiles, les créances sur les cartes de crédit, les prêts sur l'avoir net foncier et les prêts aux étudiants.

La valeur comptable des titres adossés à des créances hypothécaires et des autres titres adossés à des créances mobilières est présentée à l'inventaire du portefeuille. La juste valeur de ces titres aux 31 décembre 2023 et 2022 représente le risque maximal de perte à cette date. La variation de la juste valeur des titres adossés à des créances hypothécaires et des autres titres adossés à des créances mobilières est inscrite à l'état du résultat global à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme.

o) 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 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.

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

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. Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme afin de gérer son risque de change.

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. Voir la note 7 des notes propres au Fonds pour des informations sur l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt.

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 déposataires 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 déposataire 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 souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts et autres montants à recevoir, 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.

Le Fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe et est, par conséquent, exposé au risque de crédit associé au portefeuille sous-jacent de titres à revenu fixe. Se reporter à la note 8 des notes propres au Fonds pour plus de détails sur l'exposition du Fonds.

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, sauf les obligations vendues à découvert, qui peuvent être rachetées au gré du gestionnaire en vue de régler le passif immédiatement. 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

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

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.

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 et I seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires. La distribution mensuelle cible initiale des parts de catégories FT et T sera de 5 % par année. Le taux cible de distribution mensuelle sera révisé au début de chaque année civile pour procurer un rendement cible fondé sur la valeur liquidative par part de catégorie FT ou T au 31 décembre de l'année précédente. Au cours de l'année, ces distributions mensuelles aux porteurs de parts seront versées sous forme de revenu net, de gains en capital nets ou de remboursement en capital. Toutes les distributions versées au titre des parts de catégories FT et T seront 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 dans les 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 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 fait 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, sont 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.

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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, F, FT et T sont respectivement de 1,90 %, de 0,90 %, de 0,90 % et de 1,90 %. 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.

b) Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chacune des catégories de parts du Fonds. Cette rémunération au rendement correspond à la valeur liquidative quotidienne d'une catégorie de parts du Fonds au cours du trimestre civil multipliée par 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total de hausse ou de baisse de l'indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (couvert en dollars canadiens) et à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (couvert en dollars canadiens) (l'« indice de rémunération au rendement »), depuis la fin de la période pour laquelle la dernière rémunération au rendement a été payée. Si, à un moment donné, le rendement total de la catégorie de parts d'un Fonds est inférieur à celui de son indice de rémunération au rendement, aucune rémunération au rendement ne sera alors payable tant que le rendement total de la catégorie de parts de ce Fonds par rapport à celui de son indice de rémunération au rendement n'aura pas rattrapé ce déficit calculé en

pourcentage. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne payer 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, le Fonds n'a versé aucune rémunération au rendement (8 484 446 \$ au 31 décembre 2022).

c) Charges de Fonds de Fonds

Lorsqu'un Fonds dominant 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 dominant. Les frais et charges du fonds sous-jacent auront une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds dominant, car celui-ci doit tenir compte, lors du calcul du ratio des frais de gestion, de ses charges liées au placement dans le fonds sous-jacent. Le Fonds dominant 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 ou une société affiliée ou associée au 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

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^e étage

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3