

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/ VENDEUR



THINK AHEAD.
STAY AHEAD.

TABLE DES MATIÈRES

2	Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
3	Rapport de l'auditeur indépendant
5	États financiers du Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney
25	Notes annexes

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

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

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

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

Picton Mahoney Asset Management

Toronto (Ontario)

Le 25 mars 2024

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du
Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur 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.

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

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 25 mars 2024

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre, 2023 \$	31 décembre, 2022 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur, à la juste valeur*	707 204 886	407 538 602
Trésorerie	37 734 354	98 316 143
Options achetées*	2 541 910	1 752 617
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	46 902 958	18 907 023
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	50 963	-
Souscriptions à recevoir	1 112 487	63 941
Montant à recevoir pour les placements vendus	484 264	945 973
Dividendes à recevoir	1 030 514	462 284
Intérêts et autres montants à recevoir	1 349 056	61 863
	798 411 392	528 048 446
Passif		
Passif courant		
Positions vendeur, à la juste valeur**	366 040 706	220 758 723
Options vendues**	1 671 248	1 167 024
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	12 653	43 800
Frais de gestion à payer	268 193	189 090
Rachats à payer	435 683	581 405
Charges à payer	209 363	169 137
Achats de placements à payer	269 512	1 528 815
Dividendes à payer	699 810	320 952
Distributions à payer	525 735	-
	370 132 903	224 758 946
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	428 278 489	303 289 500
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	25 033 467	19 648 630
Catégorie F	344 300 650	222 234 215
Catégorie I	5 042 876	13 958 561
Parts de FNB	53 901 496	47 448 094
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	1 661 400	1 369 170
Catégorie F	22 140 331	15 119 099
Catégorie I	306 068	913 390
Parts de FNB	3 470 000	3 230 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	15,07	14,35
Catégorie F	15,55	14,70
Catégorie I	16,48	15,28
Parts de FNB***	15,53	14,69
* Positions acheteur, au coût	633 959 096	387 862 114
** Positions vendeur, au coût	(361 407 030)	(238 237 528)
*** Cours de clôture (TSX)	15,56	14,73

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway



Président



Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	7 318 559	1 482 288
Dividendes	9 659 667	6 036 988
Distributions des fonds sous-jacents	50 962	-
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(7 315 508)	(1 966 792)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(1 140 942)	(197 337)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	31 780 204	7 036 391
Intérêts et coûts d'emprunt	(1 586 221)	(1 123 992)
Charge de dividendes	(7 226 627)	(4 411 865)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	31 540 094	6 855 681
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	5 395	-
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	744 246	1 689 339
Total des revenus	32 289 735	8 545 020
Charges		
Frais de gestion	3 815 340	2 756 491
Rémunération au rendement	2 741 237	96 929
Coûts de transactions	2 648 169	2 211 659
Frais d'administration	235 033	224 620
Retenues d'impôts	222 840	92 522
Information aux porteurs de titres	125 769	110 542
Honoraires d'audit	64 077	50 543
Frais juridiques	61 698	69 682
Frais du comité d'examen indépendant	6 894	9 911
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	9 921 057	5 622 899
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	9 921 057	5 622 899
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 368 678	2 922 121
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	1 264 846	(31 881)
Catégorie F	17 385 808	2 252 488
Catégorie I	684 315	376 451
Parts de FNB	3 033 709	325 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,85	(0,02)
Catégorie F	0,97	0,18
Catégorie I	1,63	0,47
Parts de FNB	0,96	0,10

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

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice			Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	19 648 630	15 655 930	Revenu de placement net		
Catégorie F	222 234 215	119 378 988	Catégorie A	(240 875)	-
Catégorie I	13 958 561	16 089 110	Catégorie F	(3 324 306)	-
Parts de FNB	47 448 094	40 848 238	Catégorie I	(48 752)	-
	<u>303 289 500</u>	<u>191 972 266</u>	Parts de FNB	(523 349)	-
				<u>(4 137 282)</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			Remboursement de capital		
Catégorie A	1 264 846	(31 881)	Catégorie A	(960)	-
Catégorie F	17 385 808	2 252 488	Catégorie F	(13 265)	-
Catégorie I	684 315	376 451	Catégorie I	(194)	-
Parts de FNB	3 033 709	325 063	Parts de FNB	(2 086)	-
	<u>22 368 678</u>	<u>2 922 121</u>		<u>(16 505)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables			Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>124 988 989</u>	<u>111 317 234</u>
Produit de l'émission de parts rachetables			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	8 267 314	6 633 047	Catégorie A	25 033 467	19 648 630
Catégorie F	174 294 926	132 379 740	Catégorie F	344 300 650	222 234 215
Catégorie I	-	8 100 000	Catégorie I	5 042 876	13 958 561
Parts de FNB	19 018 076	13 695 993	Parts de FNB	53 901 496	47 448 094
	<u>201 580 316</u>	<u>160 808 780</u>	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	<u>428 278 489</u>	<u>303 289 500</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	190 498	-			
Catégorie F	2 494 638	-			
Catégorie I	48 946	-			
Parts de FNB	-	-			
	<u>2 734 082</u>	<u>-</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(4 095 986)	(2 608 466)			
Catégorie F	(68 771 366)	(31 777 001)			
Catégorie I	(9 600 000)	(10 607 000)			
Parts de FNB	(15 072 948)	(7 421 200)			
	<u>(97 540 300)</u>	<u>(52 413 667)</u>			
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>106 774 098</u>	<u>108 395 113</u>			

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 368 678	2 922 121
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	12 402	(119 631)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	7 315 508	1 966 792
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(31 780 204)	(7 036 391)
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	-	54 440
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(1 287 193)	(61 863)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(568 230)	(160 572)
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	(27 995 935)	315 102
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	(50 963)	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	378 858	219 378
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	119 329	(640 376)
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(1 219 501 634)	(782 639 967)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	1 088 468 219	715 314 507
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(162 521 165)	(69 866 460)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(893 970)	-
Produit de l'émission de parts rachetables	199 530 483	160 600 708
Montants versés au rachat de parts rachetables	(96 684 735)	(50 865 583)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	101 951 778	109 735 125
Gain (perte) de change latente sur la trésorerie	(12 402)	119 631
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(60 569 387)	39 868 665
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	98 316 143	58 327 847
Trésorerie à la clôture de l'exercice	37 734 354	98 316 143

	2023 \$	2022 \$
Trésorerie	37 734 354	98 316 143
Découvert	-	-
Trésorerie nette (découvert)	37 734 354	98 316 143
Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	6 031 366	1 420 425
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	8 868 597	5 783 894
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(1 586 221)	(1 123 992)
Dividendes payés	(6 847 769)	(4 192 487)

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 1 001 287 \$ (1 023 221 \$ en 2022)

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	32 164	Groupe d'alimentation MTY Inc.	2 061 131	1 817 588		34 619	Descartes Systems Group Inc.	3 248 251	3 854 133
	117 646	Park Lawn Corp.	3 174 854	2 322 332		3 650	Dye & Durham Ltd.	54 822	52 414
	51 700	Restaurant Brands International Inc.	4 409 456	5 352 501		19 800	Kinaxis Inc.	3 133 346	2 944 458
	52 543	Spin Master Corp.	2 075 398	1 831 649		52 266	Lumine Group Inc.	853 743	1 562 753
			<u>15 660 685</u>	<u>15 348 916</u>		117 812	Shopify Inc.	8 176 565	12 153 486
								<u>24 487 127</u>	<u>34 695 395</u>
	Produits de première nécessité (2,5 %)					Services de communication (2,2 %)			
	52 496	Alimentation Couche- Tard inc.	3 100 349	4 096 263		65 350	FansUnite Entertainment Inc., bons de souscription, 15-07-24	-	-
	33 467	George Weston limitée	4 974 890	5 505 322		27 600	Québecor inc.	855 305	869 952
	29 503	North West Co Inc.	1 048 714	1 158 583		139 466	Rogers Communications Inc.	8 305 216	8 651 076
			<u>9 123 953</u>	<u>10 760 168</u>				<u>9 160 521</u>	<u>9 521 028</u>
	Santé (0,4 %)					Services collectifs (5,0 %)			
	5 485	Bausch Health Cos Inc.	55 347	58 306		331 566	AltaGas Ltd.	8 176 360	9 224 166
	21 592	Cronos Group Inc.	56 119	59 810		84 778	Borex inc.	3 021 430	2 855 323
	86 100	Curaleaf Holdings Inc.	431 688	474 411		71 925	Capital Power Corp.	3 070 187	2 721 642
	7 923	Dentalcorp Holdings Ltd.	55 871	55 144		26 000	Capital Power Corp.	947 700	968 500
	314 786	Kneat.com Inc.	958 733	960 097		62 557	Hydro One Ltd.	2 145 974	2 483 513
	11 500	Mind Medicine MindMed Inc., bons de souscription, 07-01-24	-	58		60 394	Innergex énergie renouvelable inc.	788 368	555 021
			<u>1 557 758</u>	<u>1 607 826</u>		2 253	Northland Power Inc.	54 517	54 230
						222 185	TransAlta Corp.	2 681 292	2 448 479
								<u>20 885 828</u>	<u>21 310 874</u>
	Produits financiers (25,0 %)					Immobilier (4,4 %)			
	186 134	Banque de Montréal	22 368 321	24 404 029		2 743	Allied Properties Real Estate Investment Trust	54 262	55 354
	133 431	Banque canadienne de l'Ouest	3 744 902	4 119 015		46 934	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 090 155	3 348 272
	114 062	Dominion Lending Centres Inc.	391 762	319 374		57 925	BSR Real Estate Investment Trust	1 052 241	906 630
	7 100	Fairfax Financial Holdings Ltd.	7 071 528	8 679 821		104 057	Fonds de placement immobilier Crombie	1 541 435	1 435 987
	2 100	Banque Laurentienne du Canada	55 134	58 527		49 353	DREAM Unlimited Corp.	1 217 033	1 117 845
	91 000	Société Financière Manuvie Corporation Nuvei	2 577 900	2 664 480		24 444	FirstService Corp.	4 732 134	5 246 905
	1 654	Corporation Nuvei	55 965	57 576		56 736	Flagship Communities REIT	1 188 179	1 193 253
	6 351	Osisko Green Acquisition Ltd.	-	1		5 593	Fonds de placement immobilier H&R	54 277	55 371
	111 600	Power Corporation du Canada	4 011 293	4 228 524		172 404	InterRent Real Estate Investment Trust	2 266 768	2 280 905
	306 561	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	519 533	515 315		156 075	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2 231 429	2 525 294
	186 397	Banque Royale du Canada	23 347 348	24 977 179		6 939	FPI industriel Nexus	55 107	56 137
	191 900	Financière Sun Life inc.	12 204 402	13 187 368		4 779	Slate Grocery REIT	54 654	57 683
	157 426	Groupe TMX Ltée	4 584 888	5 045 503		53 200	Tricon Residential Inc.	603 300	641 592
	127 603	La Banque Toronto-Dominion	10 670 076	10 925 369				<u>17 140 974</u>	<u>18 921 228</u>
	243 475	Trisura Group Ltd.	7 975 743	8 278 150					
			<u>99 578 795</u>	<u>107 460 231</u>					
	Technologies de l'information (8,1 %)					Fonds d'investissement (0,8 %)			
	122 819	Celestica Inc.	2 337 539	4 766 605		250 000	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I**	2 500 000	2 482 550
	8 900	CGI inc.	1 017 048	1 263 355					
	2 465	Constellation Software Inc.	5 665 813	8 098 191					
	1 842	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	33 951	Sprott Physical Uranium Trust	501 826	959 455		15 700	BellRing Brands Inc.	563 407	1 147 513
			3 001 826	3 442 005		18 235	Bentley Systems Inc.	1 047 576	1 254 651
		Total des actions canadiennes – position acheteur	371 555 275	411 557 745		14 700	Berry Global Group Inc.	1 267 908	1 306 249
		Titres de créance canadiens (16,6 %)				11 600	Boeing Co.	3 434 644	3 986 993
		Billets à court terme (15,2 %)				31 351	Boston Scientific Corp.	2 132 704	2 389 833
CAD	33 250 000	Bons du Trésor du Canada, 5,204 %, 15-02-24	32 474 630	32 474 630		1 675	Broadcom Inc.	1 542 101	2 465 411
CAD	33 250 000	Bons du Trésor du Canada, 5,053 %, 09-05-24	32 497 003	32 497 003		14 297	Builders FirstSource Inc.	2 134 257	3 147 157
			64 971 633	64 971 633		4 500	Capital One Financial Corp.	778 840	778 027
		Obligations de sociétés (1,4 %)				59 300	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	926 026	890 618
CAD	1 667 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49	1 687 865	1 681 053		28 000	Charles Schwab Corp.	2 289 200	2 540 151
CAD	1 187 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,365 %, 31-12-49	1 187 000	1 192 116		790	Chesapeake Utilities Corp.	110 019	110 034
CAD	1 100 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	1 100 000	1 108 736		19 732	Chewy Inc.	604 296	614 820
CAD	2 000 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	2 005 500	2 010 280		2 455	Citizens Financial Group Inc.	109 904	107 280
		Total des titres de créance canadiens – position acheteur	70 951 998	70 963 818		1 480	Comerica Inc.	110 212	108 915
		Actions mondiales (51,8 %)				53 264	Copart Inc.	2 222 625	3 441 462
		Actions américaines (45,1 %)				62 000	Corebridge Financial Inc.	1 631 770	1 770 775
	1 875	Adobe Inc.	1 339 506	1 475 019		3 371	Cousins Properties Inc.	108 599	108 236
	1 334	Advance Auto Parts Inc.	107 731	107 353		1 674	Darling Ingredients Inc.	112 267	110 014
	13 755	Advanced Micro Devices Inc.	1 798 957	2 673 626		3 900	Datadog Inc.	480 299	624 202
	17 664	Aehr Test Systems	802 480	617 930		3 100	Deere & Co.	1 353 259	1 634 533
	4 254	AES Corp.	110 039	107 980		14 112	Dexcom Inc.	1 999 653	2 309 077
	2 060	Alaska Air Group Inc.	111 323	106 126		3 250	Domino's Pizza Inc.	1 722 695	1 766 591
	555	Albemarle Corp.	110 397	105 734		12 100	DoorDash Inc.	1 619 265	1 577 796
	2 651	Alcoa Corp.	115 500	118 851		12 617	DR Horton Inc.	1 583 480	2 528 458
	627	Alexandria Real Estate Equities Inc.	108 740	104 809		5 742	Driven Brands Holdings Inc.	110 185	107 968
	14 000	Alphabet Inc., cat. A	2 529 112	2 578 734		5 300	DTE Energy Co.	740 216	770 561
	18 404	Amazon.com Inc.	3 227 146	3 687 207		470 000	Eagle SPV LP	636 520	867 639
	62 700	Angi Inc.	214 052	205 864		5 576	Eastern Bankshares Inc.	110 120	104 406
	7 100	Apellis Pharmaceuticals Inc.	478 222	560 413		40 200	Elanco Animal Health Inc.	769 681	789 815
	25 598	Apollo Global Management Inc.	2 225 903	3 145 491		3 400	Electronic Arts Inc.	610 259	613 352
	2 200	Appfolio Inc.	528 843	502 555		3 363	Eli Lilly & Co.	1 133 637	2 584 931
	12 100	AppLovin Corp.	667 021	635 809		1 665	Envestnet Inc.	108 550	108 720
	22 321	Arch Capital Group Ltd.	2 028 866	2 185 950		566	Estée Lauder Cos Inc.	112 690	109 150
	4 265	Array Technologies Inc.	124 950	94 480		22 806	Fastenal Co.	1 636 920	1 947 763
	9 126	Arthur J Gallagher & Co.	2 316 837	2 706 104		1 275	First Citizens BancShares Inc.	2 376 947	2 385 594
	2 800	Atlassian Corp.	743 149	878 198		2 587	First Interstate BancSystem Inc.	109 688	104 895
	5 876	Banc of California Inc.	109 109	104 057		1 374	FMC Corp.	111 629	114 231
	63 100	Bank of America Corp.	2 342 496	2 801 468		3 499	Gartner Inc.	1 246 491	2 081 323
						8 823	Global Net Lease Inc.	110 839	115 758
						2 900	Goldman Sachs Group Inc.	1 278 712	1 475 162
						2 100	Home Depot Inc.	872 405	959 618
						1 248	Independent Bank Corp.	110 115	108 298
						18 343	Intercontinental Exchange Inc.	2 559 016	3 106 347
						1 670	Intuit Inc.	1 024 253	1 376 355
						6 194	Intuitive Surgical Inc.	2 240 920	2 755 357
						4 070	IQVIA Holdings Inc.	1 152 458	1 241 748
						10 218	JPMorgan Chase & Co.	2 010 104	2 291 835
						19 800	Kenvue Inc.	561 870	562 111
						89 734	KeyCorp	1 503 615	1 703 855
						21 200	KKR & Co. Inc.	1 844 662	2 316 016
						600	Lam Research Corp.	592 680	619 684
						7 941	Lamb Weston Holdings Inc.	1 064 434	1 131 811

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	7 306	Lennar Corp.	1 209 153	1 435 806		3 393	Synopsys Inc.	1 439 465	2 303 713
	35 500	LXP Industrial Trust	467 165	464 358		3 677	Take-Two Interactive Software Inc.	635 500	780 365
	5 700	MarketAxess Holdings Inc.	2 082 407	2 201 067		11 135	Targa Resources Corp.	845 421	1 275 479
	12 300	Masimo Corp.	1 494 091	1 901 003		13 300	Teradata Corp.	814 715	763 052
	1 134	MasTec Inc.	111 169	113 224		15 736	TJX Cos Inc.	1 488 846	1 946 510
	4 959	Mastercard Inc.	2 368 851	2 788 923		4 726	Toast Inc.	113 796	113 791
	10 496	Merck & Co Inc.	1 499 062	1 508 840		5 804	Topgolf Callaway Brands Corp.	111 298	109 746
	2 203	Mercury Systems Inc.	110 492	106 231		9 894	Trade Desk Inc.	925 368	938 807
	6 422	Meta Platforms Inc.	1 972 348	2 997 351		3 185	Tyler Technologies Inc.	1 594 073	1 755 996
	20 307	Micron Technology Inc.	1 822 504	2 285 133		601	Ubiquiti Inc.	110 870	110 598
	10 258	Microsoft Corp.	4 077 699	5 086 392		3 522	UGI Corp.	109 412	114 245
	13 923	Mobileye Global Inc.	775 276	795 306		8 300	Union Pacific Corp.	2 383 688	2 688 159
	23 457	Mondelez International Inc.	2 281 957	2 240 289		3 470	United Rentals Inc.	1 368 814	2 623 708
	3 178	Motorola Solutions Inc.	1 100 047	1 312 007		1 925	UnitedHealth Group Inc.	1 411 342	1 336 342
	11 400	Natera Inc.	801 633	941 607		26 900	Upwork Inc.	563 212	527 444
	22 016	Neogen Corp.	609 170	583 799		360	Valmont Industries Inc.	110 116	110 846
	1 050	Netflix Inc.	483 491	674 100		9 959	Ventas Inc.	621 438	654 496
	9 480	Newell Brands Inc.	112 157	108 503		1 062	Veralto Corp.	119 286	115 193
	24 100	NiSource Inc.	847 666	843 713		13 000	Verizon Communications Inc.	646 407	646 246
	9 621	Northern Genesis Sponsor III LLC	1	1		2 260	Vertex Pharmaceuticals Inc.	845 301	1 212 547
	19 178	Northern Genesis Sponsor III LLC, bons de souscription	35 943	3		39 663	Vita Coco Co Inc.	1 385 006	1 341 486
	6 527	NVIDIA Corp.	2 503 558	4 262 113		13 700	W R Berkley Corp.	1 158 279	1 277 544
	3 070	Old Dominion Freight Line Inc.	1 406 397	1 640 817		10 900	Walmart Inc.	2 197 662	2 265 863
	7 400	Onto Innovation Inc.	1 281 657	1 491 943		27 400	Western Alliance Bancorp	1 758 253	2 376 969
	27 876	Option Care Health Inc.	996 543	1 238 353		2 400	Zillow Group Inc.	179 509	183 106
	2 783	Pacific Premier Bancorp Inc.	108 842	106 824		1 880	Zions Bancorp NA	110 142	108 752
	7 700	Palo Alto Networks Inc.	2 023 299	2 993 982		8 900	ZipRecruiter Inc.	172 272	163 124
	34 000	Patterson-UTI Energy Inc.	578 151	484 190		9 279	Zoetis Inc.	2 170 507	2 414 879
	493	Paylocity Holding Corp.	109 272	107 164		50 391	Zymeworks Inc.	504 372	690 370
	7 300	PennyMac Financial Services Inc.	766 930	850 630				159 659 997	193 036 237
	334	Pershing Square Tontine Holdings Ltd., bons de souscription, 24-07-25	-	-		Actions internationales (4,4 %)			
	36 280	Pinterest Inc.	1 358 449	1 771 950		74 404	Brookfield Infrastructure Partners LP	3 269 879	3 107 111
	29 300	PPL Corp.	1 018 926	1 047 008		2 166 400	Burgundy Diamond Mines Ltd.	476 912	380 098
	5 529	Procter & Gamble Co.	1 063 334	1 068 356		229 341	Champion Iron Ltd.	1 098 837	1 710 884
	18 924	Progressive Corp.	3 349 793	3 974 544		6 975	CNH Industrial NV	110 406	112 022
	18 328	Pure Storage Inc.	706 620	861 806		7 618	Cushman & Wakefield PLC	109 528	108 487
	10 098	Quanta Services Inc.	1 974 726	2 873 425		10 675	CyberArk Software Ltd.	2 148 435	3 083 360
	14 300	RadNet Inc.	629 762	655 623		3 400	Eaton Corp. PLC	984 717	1 079 654
	7 024	RBC Bearings Inc.	2 038 753	2 638 608		2 200	ICON PLC	770 188	821 164
	15 900	Reinsurance Group of America Inc.	3 026 722	3 391 838		74 486	International Game Technology PLC	2 425 526	2 692 135
	3 089	Roper Technologies Inc.	1 701 562	2 220 562		88 195	OneSpaWorld Holdings Ltd.	1 386 550	1 639 745
	3 000	ServiceNow Inc.	1 954 043	2 794 734		162 002	ReNew Energy Global PLC	1 508 823	1 636 298
	5 137	Shoals Technologies Group Inc.	108 958	105 263		8 600	Spotify Technology SA	1 585 860	2 130 892
	4 141	Simmons First National Corp.	109 999	108 333		1 029 231	Talon Metals Corp.	517 389	185 262
	3 470	Snowflake Inc.	689 406	910 533				16 393 050	18 687 112
	2 793	Southwest Airlines Co.	110 434	106 361		Équivalents indiciels internationaux (2,3 %)			
	60 100	Southwestern Energy Co.	517 038	519 074		44 754	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	3 749 745	3 697 732
	39 700	Sunnova Energy International Inc.	605 170	798 314					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	29 080	iShares Russell 2000 Value ETF	5 523 551	5 956 112		(37 304)	New Pacific Metals Corp.	(162 505)	(93 633)
			9 273 296	9 653 844		(74 606)	Sandstorm Gold Ltd.	(520 056)	(496 876)
		Total des actions mondiales – position acheteur	185 326 343	221 377 193		(50 000)	SilverCrest Metals Inc.	(340 955)	(434 500)
						(57 299)	Wesdome Gold Mines Ltd.	(489 995)	(441 775)
								(6 529 269)	(5 960 160)
		Titres de créance mondiaux (0,8 %)					Industrie (-0,6 %)		
		Billets à court terme (0,8 %)				(96 775)	Groupe Aecon Inc.	(1 233 040)	(1 264 849)
USD	2 576 000	Bons du Trésor des États-Unis, 5,420 %, 22-02-24	3 399 917	3 306 130	(23 883)	Ballard Power Systems Inc.	(190 148)	(117 266)	
		Total des titres de créance mondiaux – position acheteur	3 399 917	3 306 130	(3 388)	CAE inc.	(100 747)	(96 897)	
					(589)	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(94 842)	(98 098)	
		Options (0,6 %)			(2 149)	Exchange Income Corp.	(102 117)	(96 920)	
		Total des options achetées – se reporter à l'annexe A	3 156 199	2 541 910	(16 900)	Finning International Inc.	(630 708)	(647 608)	
		Coûts de transactions	(430 636)	-	(2 184)	GFL Environmental Inc.	(97 747)	(99 831)	
		Total – positions acheteur	633 959 096	709 746 796	(934)	GFL Environmental Inc., NYSE	(36 011)	(42 502)	
					(7 063)	NFI Group Inc.	(90 225)	(96 692)	
							(2 575 585)	(2 560 663)	
		POSITIONS VENDEUR (-85,9 %)					Consommation discrétionnaire (-0,4 %)		
		Actions canadiennes (-34,3 %)			(5 738)	Canada Goose Holdings Inc.	(98 416)	(90 316)	
		Énergie (-3,0 %)			(10 328)	La Société Canadian Tire Limitée	(1 687 680)	(1 453 356)	
	(382 225)	Baytex Energy Corp.	(2 205 585)	(1 674 146)	(3 357)	Pet Valu Holdings Ltd.	(86 798)	(96 614)	
	(152 363)	Birchcliff Energy Ltd.	(1 190 691)	(880 658)			(1 872 894)	(1 640 286)	
	(49 300)	Cenovus Energy Inc.	(1 264 823)	(1 088 544)			Produits de première nécessité (-0,9 %)		
	(195 700)	Ensign Energy Services Inc.	(569 841)	(424 669)	(17 600)	Empire Co., Ltd.	(623 462)	(616 880)	
	(45 400)	NuVista Energy Ltd.	(594 765)	(501 216)	(11 996)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(1 358 823)	(1 538 847)	
	(74 935)	Paramount Resources Ltd.	(2 302 749)	(1 943 065)	(3 874)	Les Aliments Maple Leaf Inc.	(96 662)	(97 780)	
	(61 494)	Parex Resources Inc.	(1 429 927)	(1 534 275)	(22 246)	Metro inc.	(1 566 687)	(1 525 853)	
	(29 000)	Pembina Pipeline Corp.	(1 288 540)	(1 322 980)	(1 036)	Premium Brands Holdings Corp.	(96 160)	(97 415)	
	(25 900)	PrairieSky Royalty Ltd.	(583 583)	(600 880)			(3 741 794)	(3 876 775)	
	(66 423)	Spartan Delta Corp.	(279 190)	(199 933)			Santé (0,0 %)		
	(108 771)	Tamarack Valley Energy Ltd.	(416 064)	(333 927)	(34 440)	Aurora Cannabis Inc.	(282 710)	(22 386)	
	(1 831)	Corporation TC Énergie	(97 221)	(94 773)			Produits financiers (-4,3 %)		
	(783)	Corporation TC Énergie, NYSE	(41 580)	(40 359)	(38 900)	La Banque de Nouvelle-Écosse	(2 307 140)	(2 509 049)	
	(69 681)	Topaz Energy Corp.	(1 373 187)	(1 350 418)	(28 500)	Brookfield Asset Management Ltd.	(1 229 144)	(1 516 770)	
	(1 17 377)	Whitecap Resources Inc.	(1 223 570)	(1 041 134)	(1 825)	Brookfield Corp.	(83 495)	(96 999)	
			(14 861 316)	(13 030 977)	(1 527)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	(84 172)	(97 423)	
		Matériaux (-1,4 %)			(37 900)	CI Financial Corp.	(639 326)	(563 194)	
	(5 201)	Altius Minerals Corp.	(101 385)	(95 906)	(26 677)	Definity Financial Corp.	(967 276)	(1 001 455)	
	(99 401)	Artemis Gold Inc.	(613 953)	(628 214)	(3 200)	Goeasy Ltd.	(393 479)	(505 792)	
	(14 432)	Capstone Copper Corp.	(83 735)	(93 086)	(75 465)	Great-West Lifeco Inc.	(3 095 419)	(3 309 895)	
	(60 081)	Equinox Gold Corp.	(452 976)	(386 922)	(1 144)	Guardian Capital Group Ltd.	(44 548)	(50 633)	
	(26 914)	ERO Copper Corp.	(678 111)	(563 848)	(21 400)	iA Société financière inc.	(1 751 461)	(1 933 062)	
	(4 284)	Filo Corp.	(83 892)	(90 435)	(33 042)	Société financière IGM Inc.	(1 183 823)	(1 156 800)	
	(77 046)	First Majestic Silver Corp.	(875 951)	(626 384)	(9 449)	Intact Corporation financière	(1 876 561)	(1 926 273)	
	(24 666)	Foran Mining Corp.	(101 877)	(96 197)	(33 276)	Banque Nationale du Canada	(2 926 670)	(3 360 876)	
	(18 800)	Interfor Corp.	(411 476)	(441 424)	(26 240)	Propel Holdings Inc.	(249 196)	(340 333)	
	(7 426)	Ivanhoe Mines Ltd.	(88 319)	(95 424)					
	(86 234)	Lundin Mining Corp.	(895 279)	(934 777)					
	(94 381)	New Found Gold Corp.	(628 804)	(440 759)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	(85)	Cooper Cos Inc.	(38 769)	(42 416)		(14 243)	Juniper Networks Inc.	(555 489)	(553 659)
	(658)	Corteva Inc.	(41 414)	(41 577)		(72)	Karuna Therapeutics Inc.	(19 482)	(30 049)
	(1 923)	Coupang Inc.	(41 890)	(41 052)		(575)	KBR Inc.	(42 138)	(42 012)
	(1 900)	CrowdStrike Holdings Inc.	(439 936)	(639 663)		(22 973)	Kennametal Inc.	(903 820)	(781 236)
	(13 060)	CubeSmart	(783 764)	(798 190)		(1 350)	KLA Corp.	(828 739)	(1 034 778)
	(1 757)	Cummins Inc.	(543 833)	(555 031)		(1 900)	LGI Homes Inc.	(331 255)	(333 611)
	(6 000)	Digital Realty Trust Inc.	(927 943)	(1 064 743)		(398)	Liberty Broadband Corp.	(44 850)	(42 294)
	(239)	Dollar General Corp.	(46 401)	(42 844)		(484)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(41 374)	(40 290)
	(116)	Dollar Tree Inc.	(18 643)	(21 728)		(48)	Lithia Motors Inc.	(17 722)	(20 841)
	(10 700)	Dominion Energy Inc.	(704 105)	(663 124)		(32 563)	Macerich Co.	(572 731)	(662 527)
	(10 600)	Dropbox Inc.	(417 564)	(412 047)		(140)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(40 207)	(42 714)
	(1 121)	Duolingo Inc.	(226 361)	(335 319)		(354)	Marriott Vacations Worldwide Corp.	(48 661)	(39 625)
	(9 619)	Dynatrace Inc.	(652 624)	(693 667)		(3 900)	Marvell Technology Inc.	(274 813)	(310 147)
	(5 900)	eBay Inc.	(336 027)	(339 352)		(2 000)	Moody's Corp.	(1 006 434)	(1 029 985)
	(8 724)	Endeavor Group Holdings Inc.	(266 366)	(272 977)		(12 012)	Morgan Stanley	(1 308 041)	(1 476 989)
	(17 109)	Enerpac Tool Group Corp.	(530 941)	(701 388)		(5 034)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(624 884)	(672 147)
	(4 033)	Enphase Energy Inc.	(791 551)	(702 709)		(700)	MSCI Inc.	(468 175)	(522 106)
	(1 276)	Envista Holdings Corp.	(39 725)	(40 482)		(20 000)	Mueller Industries Inc.	(1 049 117)	(1 243 440)
	(10 100)	EQT Corp.	(504 678)	(514 869)		(2 312)	Nevro Corp.	(132 852)	(65 606)
	(129)	Equifax Inc.	(31 853)	(42 064)		(420)	New Fortress Energy Inc.	(21 011)	(20 895)
	(6 794)	Etsy Inc.	(879 224)	(726 092)		(47 229)	Newmont Corp.	(3 118 369)	(2 577 611)
	(199)	Extra Space Storage Inc.	(33 755)	(42 071)		(1 523)	NOV Inc.	(39 834)	(40 727)
	(17 400)	Extreme Networks Inc.	(664 358)	(404 726)		(2 100)	Okta Inc.	(200 092)	(250 683)
	(1 700)	FactSet Research Systems Inc.	(948 633)	(1 069 365)		(3 372)	ON Semiconductor Corp.	(373 937)	(371 401)
	(183)	First Solar Inc.	(44 769)	(41 572)		(2 834)	ONEOK Inc.	(222 807)	(262 406)
	(156)	Five Below Inc.	(35 601)	(43 847)		(11 367)	Ormat Technologies Inc.	(1 149 571)	(1 135 981)
	(399)	Fluor Corp.	(20 670)	(20 608)		(14 000)	Palantir Technologies Inc.	(214 563)	(316 965)
	(16 800)	Foot Locker Inc.	(660 013)	(690 050)		(151)	Paycom Software Inc.	(38 469)	(41 160)
	(16 326)	Fortinet Inc.	(1 419 393)	(1 260 003)		(25 748)	Pebblebrook Hotel Trust	(481 680)	(542 542)
	(29 881)	FuboTV Inc.	(232 600)	(125 295)		(120)	Penumbra Inc.	(34 037)	(39 802)
	(19 600)	FuelCell Energy Inc.	(179 393)	(41 351)		(18 517)	Pfizer Inc.	(902 124)	(702 952)
	(3 410)	GATX Corp.	(462 893)	(540 560)		(429)	Planet Fitness Inc.	(27 898)	(41 295)
	(21 859)	General Mills Inc.	(2 200 004)	(1 877 549)		(13 142)	Plug Power Inc.	(217 779)	(77 981)
	(11 226)	Gilead Sciences Inc.	(1 257 112)	(1 199 159)		(4 500)	PNC Financial Services Group Inc.	(748 809)	(918 834)
	(577)	Globus Medical Inc.	(43 056)	(40 545)		(9 440)	Polaris Inc.	(1 321 991)	(1 179 658)
	(1 500)	GoDaddy Inc.	(211 355)	(209 974)		(6 257)	Procore Technologies Inc.	(476 588)	(571 098)
	(2 900)	Goosehead Insurance Inc.	(296 020)	(289 855)		(22 800)	ProPetro Holding Corp.	(286 750)	(251 937)
	(8 700)	Hartford Financial Services Group Inc.	(849 268)	(922 105)		(2 900)	Qualys Inc.	(598 327)	(750 563)
	(7 865)	HashiCorp, Inc.	(303 925)	(245 165)		(3 500)	Raymond James Financial Inc.	(512 077)	(514 584)
	(19 767)	Hawaiian Holdings Inc.	(408 366)	(370 120)		(9 040)	Realty Income Corp.	(662 145)	(684 455)
	(174)	HEICO Corp.	(40 205)	(41 039)		(211)	Regal Rexnord Corp.	(38 859)	(41 183)
	(6 063)	Henry Schein Inc.	(575 050)	(605 277)		(1 456)	Repligen Corp.	(321 318)	(345 195)
	(1 600)	Hershey Co.	(417 499)	(393 344)		(294)	Revvity Inc.	(36 552)	(42 376)
	(17 564)	HNI Corp.	(825 905)	(968 778)		(101)	RH	(40 679)	(38 819)
	(7 000)	HP Inc.	(286 256)	(277 737)		(11 018)	Robert Half Inc.	(1 176 485)	(1 277 331)
	(850)	HubSpot Inc.	(519 910)	(650 675)		(2 415)	Robinhood Markets Inc.	(29 403)	(40 570)
	(13 500)	Hyllion Holdings Corp.	(159 422)	(14 485)		(700)	ROBLOX Corp.	(33 997)	(42 200)
	(3 171)	Illinois Tool Works Inc.	(1 013 096)	(1 095 245)		(4 900)	Roku Inc.	(632 802)	(592 228)
	(222)	Illumina Inc.	(38 328)	(40 760)		(81)	Shockwave Medical Inc.	(26 607)	(20 353)
	(10 500)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(118 440)	(7 061)		(4 513)	Silicon Laboratories Inc.	(816 006)	(787 118)
	(80)	Inspire Medical Systems Inc.	(19 585)	(21 459)		(6 200)	Simply Good Foods Co.	(327 121)	(323 743)
	(4 991)	Jack Henry & Associates Inc.	(1 090 757)	(1 075 423)		(16 900)	Snap Inc.	(280 835)	(377 274)
	(3 204)	JB Hunt Transport Services Inc.	(782 139)	(843 861)		(3 000)	SolarEdge Technologies Inc.	(332 017)	(370 263)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (\$)
	(7 400)	Spire Inc.	(643 291)	(608 291)		(2 000)	Stratasys Ltd.	(48 323)	(37 659)
	(3 905)	Steel Dynamics Inc.	(547 229)	(608 113)		(227)	Valaris Ltd.	(21 565)	(20 525)
	(19 600)	Sunrun Inc.	(450 472)	(507 329)		(511)	Yandex NV	(30 329)	(12 762)
	(19 737)	Synchrony Financial	(867 319)	(993 903)				(14 249 027)	(15 198 291)
	(5 269)	T Rowe Price Group Inc.	(780 887)	(748 198)					
	(4 300)	Tattooed Chef Inc.	(93 277)	-					
	(27 600)	Tellurian Inc.	(82 298)	(27 499)					
	(13 331)	Terex Corp.	(1 042 841)	(1 010 047)					
	(14 459)	Terreno Realty Corp.	(1 179 890)	(1 194 844)					
	(1 822)	Tesla Inc.	(626 107)	(596 971)					
	(7 687)	Texas Instruments Inc.	(1 725 478)	(1 727 796)					
	(156)	Toro Co.	(17 522)	(19 745)					
	(1 547)	Tractor Supply Co.	(452 542)	(438 634)					
	(458)	TransUnion	(36 853)	(41 495)					
	(5 770)	Travelers Cos Inc.	(1 336 913)	(1 449 309)					
	(8 300)	TripAdvisor Inc.	(214 615)	(235 633)					
	(5 100)	Uber Technologies Inc.	(427 814)	(414 050)					
	(8 600)	UiPath Inc.	(199 970)	(281 685)					
	(13 284)	Unity Software Inc.	(614 973)	(716 241)					
	(2 700)	Valero Energy Corp.	(526 775)	(462 829)					
	(54 000)	Valley National Bancorp	(629 133)	(773 280)					
	(9 853)	Viatris Inc.	(187 064)	(140 705)					
	(9 500)	Vornado Realty Trust	(283 540)	(353 879)					
	(12 840)	Warner Music Group Corp.	(547 305)	(605 954)					
	(95)	Waters Corp.	(36 255)	(41 242)					
	(11 400)	Webster Financial Corp.	(786 901)	(763 026)					
	(18 901)	Werner Enterprises Inc.	(1 058 551)	(1 055 982)					
	(1 800)	Williams-Sonoma Inc.	(339 771)	(478 921)					
	(694)	Wolfspeed Inc.	(46 043)	(39 816)					
	(1 400)	Workday Inc.	(399 593)	(509 618)					
	(750)	Yum China Holdings Inc.	(43 262)	(41 961)					
	(1 163)	Zebra Technologies Corp.	(415 024)	(419 160)					
	(10 638)	ZoomInfo Technologies Inc.	(340 907)	(259 364)					
			(88 378 981)	(89 916 110)					
Actions internationales (-3,5 %)					Équivalents indicieux internationaux (-26,7 %)				
	(17 600)	Antofagasta PLC	(413 734)	(496 877)		(25 500)	Invesco QQQ Trust, série 1	(12 902 875)	(13 769 825)
	(2 857)	Aon PLC	(1 214 295)	(1 096 342)		(17 142)	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	(2 500 559)	(2 235 029)
	(11 000)	ARM Holdings PLC	(833 526)	(1 089 948)		(19 313)	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	(2 048 708)	(1 970 823)
	(721)	ASML Holding NV	(680 838)	(719 612)		(14 137)	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	(1 725 721)	(1 660 172)
	(20 839)	BHP Group Ltd.	(1 676 817)	(1 877 043)		(39 398)	iShares MSCI Emerging Markets ETF	(2 123 656)	(2 088 918)
	(247)	Biohaven Ltd.	(2 350)	(13 940)		(17 100)	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	(5 480 418)	(5 687 072)
	(5 900)	Check Point Software Technologies Ltd.	(971 560)	(1 188 667)		(42 085)	SPDR Industrial Select Sector Fund	(6 103 133)	(6 325 680)
	(4 691)	Chubb Ltd.	(1 253 930)	(1 397 935)		(13 850)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(8 241 210)	(8 680 402)
	(3 373)	Clarivate PLC	(41 663)	(41 185)		(23 626)	SPDR S&P Metals & Mining ETF	(1 546 105)	(1 863 899)
	(214)	Diageo PLC	(40 595)	(41 102)		(22 396)	SPDR S&P Retail ETF	(1 997 819)	(2 135 709)
	(2 700)	Everest Group Ltd.	(1 427 893)	(1 258 823)		(216 314)	Vanguard Total Stock Market ETF	(65 585 161)	(67 662 659)
	(9 760)	GLOBALFOUNDRIES Inc.	(708 451)	(779 894)				(110 255 365)	(114 080 188)
	(59 122)	Gold Fields Ltd.	(1 185 615)	(1 127 277)					
	(27 202)	Invesco Ltd.	(643 564)	(639 895)					
	(2 300)	Nabors Industries Ltd.	(286 082)	(247 566)					
	(2 400)	NXP Semiconductors NV	(664 105)	(726 855)					
	(17 579)	Rio Tinto PLC	(1 557 194)	(1 725 958)					
	(2 954)	Roivant Sciences Ltd.	(37 478)	(43 742)					
	(3 600)	Royal Caribbean Cruises Ltd.	(509 120)	(614 684)					
Total – actions mondiales – position vendeur					Total – actions mondiales – position vendeur				
					(212 883 373) (219 194 589)				
Options (-0,4 %)					Options (-0,4 %)				
					Total – options vendues – se reporter à l'annexe A				
					(2 812 952) (1 671 248)				
					Coûts de transactions				
					(195 113) -				
					Total – positions vendeur				
					(361 407 030) (367 711 954)				
Contrats à terme normalisés (0,0 %)					Contrats à terme normalisés (0,0 %)				
					Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B				
					(12 653)				
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (79,8 %)					TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (79,8 %)				
					272 552 066 342 022 189				
Autres actifs, moins les passifs (20,2 %)					Autres actifs, moins les passifs (20,2 %)				
					86 256 300				
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)					TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
					428 278 489				

* Monnaie d'origine du titre de créance

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Aehr Test Systems	Option d'achat	253	35 \$	Janvier 2024	149 733	19 182
Aehr Test Systems	Option d'achat	44	55 \$	Janvier 2024	13 336	215
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	37	50 \$	Janvier 2024	16 607	61 473
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	11	95 \$	Janvier 2024	1 535	1 088
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	195	60 \$	Janvier 2024	11 232	87 263
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	77	64 \$	Janvier 2024	655	4 312
Calix Inc.	Option d'achat	218	40 \$	Février 2024	66 303	160 975
Celestica Inc.	Option d'achat	525	35 \$	Février 2024	91 875	282 188
Celestica Inc.	Option d'achat	105	39 \$	Février 2024	9 555	30 713
Centerra Gold Inc.	Option d'achat	842	8 \$	Janvier 2024	19 787	46 310
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	1 371	17 \$	Janvier 2024	173 350	77 735
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	575	11 \$	Janvier 2024	54 625	196 938
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	198	14 \$	Janvier 2024	7 079	19 800
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	551	15 \$	Janvier 2024	35 953	7 439
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	735	17 \$	Juin 2024	137 232	62 108
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	551	18 \$	Septembre 2024	83 917	57 855
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	165	26 \$	Septembre 2024	11 715	6 435
Harmonic Inc.	Option d'achat	371	15 \$	Janvier 2024	30 060	4 892
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	553	204 \$	Janvier 2024	102 398	22 605
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	166	210 \$	Janvier 2024	9 454	766
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	472	54 \$	Janvier 2024	116 820	130 272
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	551	84 \$	Janvier 2024	12 838	100 007
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat	530	61 \$	Janvier 2024	67 420	247 745
					1 223 479	1 628 316
Apple Inc.	Option de vente	111	175 \$	Janvier 2024	3 327	2 488
Apple Inc.	Option de vente	277	190 \$	Janvier 2024	52 288	64 467
Bank OZK	Option de vente	551	45 \$	Février 2024	78 469	58 124
Brookfield Corp.	Option de vente	164	38 \$	Janvier 2024	6 191	522
Brookfield Corp.	Option de vente	548	44 \$	Janvier 2024	68 500	3 014
Caterpillar Inc.	Option de vente	39	240 \$	Février 2024	5 611	3 291
Caterpillar Inc.	Option de vente	111	270 \$	Février 2024	68 759	45 007
Enphase Energy Inc.	Option de vente	80	65 \$	Février 2024	3 274	2 268
Enphase Energy Inc.	Option de vente	199	95 \$	Février 2024	60 653	43 690
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	193	366 \$	Janvier 2024	71 853	5 217
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	165	375 \$	Janvier 2024	101 190	6 418
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	233	377 \$	Janvier 2024	22 155	18 127
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	523	378 \$	Janvier 2024	365 903	23 792
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	667	392 \$	Janvier 2024	155 034	138 522
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	27	4 100 \$	Janvier 2024	36 258	3 738
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	27	4 500 \$	Février 2024	91 646	60 880
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	119	4 570 \$	Janvier 2024	213 787	90 225
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	89	4 600 \$	Février 2024	468 012	323 313
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	111	4 650 \$	Janvier 2024	59 810	20 491
					1 932 720	913 594
Total des options achetées					3 156 199	2 541 910
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(101)	40 \$	Janvier 2024	(36 762)	(3 329)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(177)	45 \$	Janvier 2024	(99 282)	(5 251)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(72)	50 \$	Janvier 2024	(29 030)	(712)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(28)	65 \$	Janvier 2024	(6 597)	(17 537)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(11)	80 \$	Janvier 2024	(1 868)	(2 756)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(258)	62 \$	Janvier 2024	(4 515)	(63 597)
Bank OZK	Option d'achat – position vendeur	(55)	56 \$	Janvier 2024	(2 434)	(1 632)
Brookfield Corp.	Option d'achat – position vendeur	(82)	52 \$	Janvier 2024	(3 301)	(16 687)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(172)	45 \$	Février 2024	(23 381)	(63 504)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(39)	50 \$	Février 2024	(2 624)	(6 171)
Caterpillar Inc.	Option d'achat – position vendeur	(11)	315 \$	Janvier 2024	(1 714)	(1 044)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(52)	36 \$	Janvier 2024	(3 848)	(17 290)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(682)	37 \$	Février 2024	(81 158)	(272 800)
Centerra Gold Inc.	Option d'achat – position vendeur	(841)	9 \$	Janvier 2024	(7 990)	(5 467)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(1 119)	19 \$	Janvier 2024	(91 809)	(47 954)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(120)	24 \$	Janvier 2024	(15 246)	(3 006)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(441)	12 \$	Janvier 2024	(28 224)	(110 250)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(304)	13 \$	Janvier 2024	(13 452)	(50 160)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Enphase Energy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(20)	220 \$	Février 2024	(2 768)	(1 661)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(358)	16 \$	Janvier 2024	(14 052)	(3 759)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(129)	18 \$	Janvier 2024	(4 418)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(525)	19 \$	Juin 2024	(70 350)	(33 863)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(92)	20 \$	Janvier 2024	(14 628)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(358)	20 \$	Septembre 2024	(42 602)	(30 430)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(23)	24 \$	Janvier 2024	(4 462)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(413)	24 \$	Septembre 2024	(32 627)	(22 509)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(295)	26 \$	Janvier 2024	(48 380)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(466)	30 \$	Juin 2024	(56 754)	(9 786)
Harmonic Inc.	Option d'achat – position vendeur	(222)	18 \$	Janvier 2024	(4 276)	(175)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(33)	435 \$	Janvier 2024	(3 574)	(2 110)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(387)	206 \$	Janvier 2024	(47 945)	(5 358)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(387)	208 \$	Janvier 2024	(32 479)	(2 296)
Banque Royale du Canada	Option d'achat – position vendeur	(16)	128 \$	Janvier 2024	(1 008)	(10 400)
Indice S&P 500, semaine 3	Option d'achat – position vendeur	(13)	4 900 \$	Janvier 2024	(22 449)	(13 371)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(367)	56 \$	Janvier 2024	(67 528)	(54 133)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(157)	58 \$	Janvier 2024	(21 823)	(10 676)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(441)	86 \$	Janvier 2024	(2 426)	(24 476)
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat – position vendeur	(473)	63 \$	Janvier 2024	(32 576)	(70 478)
					<u>(980 360)</u>	<u>(984 628)</u>
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(208)	180 \$	Janvier 2024	(10 044)	(8 777)
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(208)	185 \$	Janvier 2024	(18 842)	(19 199)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(132)	52 \$	Janvier 2024	(4 125)	(397)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(88)	35 \$	Février 2024	(4 684)	(517)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(171)	38 \$	Février 2024	(15 338)	(2 253)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(413)	43 \$	Février 2024	(32 431)	(23 145)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(384)	40 \$	Janvier 2024	(19 968)	(1 697)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(384)	42 \$	Janvier 2024	(29 952)	(2 258)
Calix Inc.	Option de vente – position vendeur	(50)	30 \$	Janvier 2024	(6 110)	(8)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(83)	250 \$	Février 2024	(19 018)	(11 656)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(77)	260 \$	Février 2024	(29 029)	(18 276)
Celestica Inc.	Option de vente – position vendeur	(79)	26 \$	Janvier 2024	(7 031)	(42)
Centerra Gold Inc.	Option de vente – position vendeur	(263)	6 \$	Janvier 2024	(5 129)	(326)
Dye & Durham Ltd.	Option de vente – position vendeur	(126)	8 \$	Janvier 2024	(6 804)	(14)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(149)	75 \$	Février 2024	(11 899)	(8 252)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(149)	85 \$	Février 2024	(23 797)	(16 504)
First Quantum Minerals Ltd.	Option de vente – position vendeur	(53)	10 \$	Janvier 2024	(6 837)	(3 048)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(193)	369 \$	Janvier 2024	(84 394)	(5 726)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(772)	372 \$	Janvier 2024	(395 056)	(25 958)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(67)	377 \$	Janvier 2024	(3 561)	(2 871)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(467)	382 \$	Janvier 2024	(56 123)	(49 263)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(467)	387 \$	Janvier 2024	(77 093)	(68 044)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(54)	4 140 \$	Janvier 2024	(81 125)	(8 189)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(51)	4 260 \$	Janvier 2024	(190 551)	(10 087)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(71)	4 520 \$	Janvier 2024	(93 121)	(37 448)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(124)	4 550 \$	Février 2024	(517 589)	(353 174)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(106)	4 600 \$	Janvier 2024	(72 828)	(9 085)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(79)	42 \$	Janvier 2024	(5 451)	(159)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(63)	46 \$	Janvier 2024	(4 662)	(247)
					<u>(1 832 592)</u>	<u>(686 620)</u>
Total des options vendues					<u>(2 812 952)</u>	<u>(1 671 248)</u>

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,0 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur (CAD)	Valeur contractuelle (CAD)	Gain (perte) latent (\$)
Contrats à terme normalisés sur l'indice CBOE VIX Index, janvier 2024	37	685 533	698 186	(12 653)
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				<u>(12 653)</u>

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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	618 064 394	391 741	1 382 954	619 839 089
Fonds communs de placement – position acheteur	3 442 005	-	-	3 442 005
Fonds négociés en bourse – position acheteur	9 653 844	-	-	9 653 844
Billets à court terme – position acheteur	-	68 277 763	-	68 277 763
Obligations – position acheteur	-	5 992 185	-	5 992 185
Options – position acheteur	2 541 910	-	-	2 541 910
Actions – position vendeur	(159 834 116)	(13 126)	-	(159 847 242)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(206 193 464)	-	-	(206 193 464)
Options – position vendeur	(1 671 248)	-	-	(1 671 248)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(12 653)	-	-	(12 653)
Total	265 990 672	74 648 563	1 382 954	342 022 189

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2022				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	400 129 856	1 664 896	636 830	402 431 582
Obligations – position acheteur	-	5 107 020	-	5 107 020
Options – position acheteur	1 752 617	-	-	1 752 617
Actions – position vendeur	(114 127 115)	(13 114)	-	(114 140 229)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(106 618 494)	-	-	(106 618 494)
Options – position vendeur	(1 167 024)	-	-	(1 167 024)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(43 800)	-	-	(43 800)
Total	179 926 040	6 758 802	636 830	187 321 672

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

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

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	1 144	-
	1 144	-

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

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

31 décembre 2023	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	636 830	-	636 830
Achats de placements au cours de l'exercice	519 533	-	519 533
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	226 591	-	226 591
Solde à la clôture de l'exercice	1 382 954	-	1 382 954
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023			226 591

31 décembre 2022	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	-	-	-
Achats de placements au cours de l'exercice	636 520	-	636 520
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	310	-	310
Solde à la clôture de l'exercice	636 830	-	636 830
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2022			310

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, certains titres détenus en position acheteur ont été classés au niveau 3. Les titres de niveau 3 en position acheteur du Fonds sont des reçus de souscription 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 69 148 \$ au 31 décembre 2023 (31 842 \$ 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 (-)
Eagle SPV LP	867 639	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	43 382 \$	(43 382) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	515 315	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	25 766 \$	(25 766) \$

31 décembre 2022							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Variation raisonnable (+)	Variation raisonnable (-)	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Eagle SPV LP	636 830	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	31 842 \$	(31 842) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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 0 \$ et la garantie, à 0 \$ (titres prêtés d'une valeur de 0 \$ et garantie d'une valeur de 0 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 :

	2023 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	8 300
Frais de prêt de titres	(2 905)
Revenu net de prêt de titres	5 395
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	5 395
Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres	35 %

Il n'y a pas eu de prêt de titres pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

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 composé de rendement total S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 49 469 925 \$ (28 597 181 \$ 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.

6. RISQUE DE CHANGE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2023	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	14 073 062	(659 689)	13 413 373	3,1 %
Euro	(2 212)	-	(2 212)	0,0 %
Livre sterling	(128 037)	18 438	(109 599)	0,0 %
Dollar australien	(604 859)	380 098	(224 761)	-0,1 %
Exposition nette	13 337 954	(261 153)	13 076 801	3,0 %

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2022	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	8 376 333	(1 250 817)	7 125 516	2,3 %
Livre sterling	445 919	(597 000)	(151 081)	0,0 %
Dollar australien	(277 584)	278 276	692	0,0 %
Exposition nette	8 544 668	(1 569 541)	6 975 127	2,3 %

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 653 840 \$ (348 756 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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 197 519 \$ (196 022 \$ 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	68 277 763	-	68 277 763
Plus de 5 ans	5 992 185	-	5 992 185
Total	74 269 948	-	74 269 948

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
De 3 à 5 ans	217 504	-	217 504
Plus de 5 ans	4 889 516	-	4 889 516
Total	5 107 020	-	5 107 020

8. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

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

Notation des obligations	31 décembre 2023 (\$)			Notation des obligations	31 décembre 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total		Positions acheteur	Positions vendeur	Total
AAA	16,0 %	16,0 %	0,0 %	AAA	0,0 %	0,0 %	0,0 %
BBB	0,5 %	0,5 %	0,0 %	BBB	0,7 %	0,7 %	0,0 %
BBB-	0,9 %	0,9 %	0,0 %	BBB-	0,9 %	0,9 %	0,0 %
NR	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NR	0,1 %	0,1 %	0,0 %

Les notations ci-dessus, obtenues auprès d'agences de notation, sont présentées en fonction de leur disponibilité et selon l'ordre hiérarchique suivant :

1) Standard & Poor's, 2) Moody's et 3) Dominion Bond Rating Service.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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	165,7 %	135,0 %
Actions canadiennes	95,9 %	92,8 %
Produits financiers	25,0 %	24,0 %
Industrie	18,6 %	14,7 %
Énergie	14,4 %	12,5 %
Matériaux	10,9 %	13,6 %
Technologies de l'information	8,1 %	6,9 %
Services collectifs	5,0 %	4,5 %
Immobilier	4,4 %	4,8 %
Consommation discrétionnaire	3,6 %	4,8 %
Produits de première nécessité	2,5 %	3,4 %
Services de communication	2,2 %	3,2 %
Fonds d'investissement	0,8 %	0,0 %
Santé	0,4 %	0,4 %
Actions mondiales	51,8 %	39,9 %
États-Unis	45,1 %	34,1 %
Titres internationaux	4,4 %	5,8 %
Équivalents indiciaires internationaux	2,3 %	0,0 %
Titres de créance canadiens	16,6 %	1,7 %
Billets à court terme	15,2 %	0,0 %
Obligations de sociétés	1,4 %	1,7 %
Titres de créance mondiaux	0,8 %	0,0 %
Billets à court terme	0,8 %	0,0 %
Instruments dérivés	0,6 %	0,6 %
POSITIONS VENDEUR	-85,9 %	-73,2 %
Actions canadiennes	-34,3 %	-34,4 %
Équivalents indiciaires	-21,5 %	-18,6 %
Produits financiers	-4,3 %	-6,6 %
Énergie	-3,0 %	-2,6 %
Matériaux	-1,4 %	-2,0 %
Produits de première nécessité	-0,9 %	-1,1 %
Services collectifs	-0,8 %	-1,3 %
Industrie	-0,6 %	-0,4 %
Services de communication	-0,5 %	-0,3 %
Technologies de l'information	-0,5 %	-0,2 %
Consommation discrétionnaire	-0,4 %	-0,5 %
Immobilier	-0,4 %	-0,8 %
Santé	0,0 %	0,0 %
Actions mondiales	-51,2 %	-38,4 %
Équivalents indiciaires internationaux	-26,7 %	-16,6 %
Actions américaines	-21,0 %	-19,9 %
Actions internationales	-3,5 %	-1,9 %
Instruments dérivés	-0,4 %	-0,4 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

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

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

31 décembre 2023				
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %	
			\$	
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	124 326	
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(198)	
Total			124 128	

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait investi dans aucun fonds et n'était donc pas indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit.

11. 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	366 040 706	-	-	366 040 706
Distributions à payer	525 735	-	-	525 735
Rachats à payer	435 683	-	-	435 683
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 177 366	-	1 177 366
Achats de placements à payer	269 512	-	-	269 512
Passifs dérivés	1 683 901	-	-	1 683 901

31 décembre 2022	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	220 758 723	-	-	220 758 723
Rachats à payer	581 405	-	-	581 405
Charges à payer et autres montants à payer	-	679 179	-	679 179
Achats de placements à payer	1 528 815	-	-	1 528 815
Passifs dérivés	1 210 824	-	-	1 210 824

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

	2023				2022			
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	1 369 170	15 119 099	913 390	3 230 000	1 087 355	8 180 165	1 071 797	2 800 000
Parts émises	555 778	11 364 259	-	1 250 000	466 928	9 170 946	548 869	950 000
Parts réinvesties	12 742	161 725	2 995	-	-	-	-	-
Parts rachetées	(276 290)	(4 504 752)	(610 317)	(1 010 000)	(185 113)	(2 232 012)	(707 276)	(520 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	1 661 400	22 140 331	306 068	3 470 000	1 369 170	15 119 099	913 390	3 230 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	1 484 745	17 993 037	420 227	3 171 479	1 314 478	12 632 510	802 245	3 204 725

13. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023	2022
Commissions de courtage	2 648	2 212
Accords de paiement indirect	457	427

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	1 940
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 31 décembre 2023			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	2 483	16 606	15,0 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	3 698	10 563 683	0,0 %
iShares Russell 2000 Value ETF	5 956	16 534 633	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	959	7 020 801	0,0 %

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait investi dans aucun fonds sous-jacent.

* Fonds gérés par Picton Mahoney Asset Management.

16. EFFET DE LEVIER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 84,38 % (85,90 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) et 141,08 % (290,84 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2023, elle s'élevait à 100,42 % (88,43 % au 31 décembre 2022) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019 et 7 juillet 2020 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 7 juillet 2020. 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 7 juillet 2020, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

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, I, et des parts de FNB.

Les parts de catégorie A sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues plutôt que des commissions sur les opérations ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire. Des parts de FNB sont inscrites, émises et vendues régulièrement à la TSX, et les investisseurs pourront y acheter ces parts par l'entremise de courtiers inscrits dans leur province ou territoire de résidence.

Au 31 décembre 2023, le Fonds comptait quatre catégories de parts : A, F, I, et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A, 203 parts de catégorie F et 539 parts de catégorie I (1 part de catégorie A, 200 parts de catégorie F et 533 parts de catégorie I au 31 décembre 2022).

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme constante et un rendement corrigé du risque attractif en investissant dans un portefeuille de positions acheteur et vendeur en actions, géré de manière active. Il peut également investir dans des titres à revenu fixe, des instruments dérivés (options, contrats à terme normalisés ou de gré à gré et swaps), des titres de fonds de placement et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

Le Fonds est réputé être un « fonds alternatif » puisqu'il a obtenu une dispense de l'application du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») lui permettant de recourir à des stratégies qui sont généralement interdites aux organismes de placement collectif traditionnels, notamment la possibilité d'emprunter, jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, de l'argent pour l'affecter à des placements, de vendre, jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, des titres à découvert (le niveau combiné d'emprunt d'argent et de vente à découvert est plafonné à un total de 50 %) et d'employer un effet de levier jusqu'à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives et les techniques d'évaluation adoptées par les Fonds et utilisées pour établir les présents états financiers sont résumées ci-après. Changements dans les méthodes comptables et les informations à fournir. Avec prise d'effet le 1^{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;

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

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

d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

Les parts de fonds d'investissement détenues dans le portefeuille sont évaluées à leur valeur liquidative respective aux dates d'évaluation

pertinentes, établies par le gestionnaire, ces valeurs étant les plus facilement et régulièrement disponibles.

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

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

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

Les autres actifs financiers détenus à des fins de perception et les autres passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif du contrat. La juste valeur des autres actifs et passifs financiers évalués au coût amorti correspond approximativement à leur valeur comptable, en raison de leur échéance à court terme.

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

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

e) Trésorerie

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

f) Opérations de placement et constatation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date où elles ont lieu. Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global correspondent aux intérêts reçus par le Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées et les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf lorsqu'il s'agit d'obligations zéro coupon, qui sont amorties selon le

Aux 31 décembre 2023 et 2022

mode linéaire. Les gains ou les pertes réalisés sur la vente de placements et la plus-value ou la moins-value latente sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations zéro coupon. Les revenus, les charges communes et les gains (pertes) sont attribués à chaque catégorie du Fonds selon sa part proportionnelle de la valeur liquidative totale. Les intérêts et coûts d'emprunt et les charges de dividendes sur les ventes à découvert sont comptabilisés dans les gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés.

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

g) Évaluation des parts du Fonds

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

Les parts du Fonds sont réparties entre les catégories A, F, I, et les parts de FNB. Chaque catégorie se compose de parts de valeur égale. Lorsque vous investissez dans le Fonds, vous achetez des parts d'une catégorie en particulier du Fonds. La valeur liquidative par part est calculée pour chaque catégorie de parts (le « prix par part »). Le prix par part est le prix utilisé pour la totalité des achats, substitutions, reclassements et rachats de parts d'une catégorie (y compris les achats effectués lors du réinvestissement des distributions). Le prix auquel des parts sont émises ou rachetées est fondé sur le premier prix par part applicable établi après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat.

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

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

Chaque catégorie assume sa quote-part des coûts du fonds, ainsi que des frais de gestion et de la rémunération au rendement. Le prix par part varie d'une catégorie à l'autre parce que les coûts liés au fonds, les frais de gestion et la rémunération au rendement varient d'une catégorie à l'autre.

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

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

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

Le Fonds a conclu une entente de prêts de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds recevra une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. La garantie est généralement composée de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, par une province canadienne ou par un organisme supranational accepté du Canada, comme le prévoit le Règlement 81-102. Le revenu de prêts de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêts de titres perçus par le dépositaire du Fonds, Fiducie RBC Services aux Investisseurs.

l) Effet de levier

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

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

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

m) Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Picton Mahoney a établi que tous les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit sont des entités structurées non consolidées. Dans le cadre de cette évaluation, Picton Mahoney a examiné le fait que la prise de décision sur les activités des fonds sous-jacents ne dépend pas des droits de vote ou des droits similaires du Fonds et d'autres investisseurs des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectifs d'offrir un revenu et un potentiel de croissance du capital à court terme ou à long terme. Les fonds sous-jacents peuvent recourir à l'emprunt, dans le respect de leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont remboursables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent concerné. La participation du Fonds dans des fonds sous-jacents, aux 31 décembre 2023 et 2022, consistant en des parts rachetables, est comptabilisée à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Cette participation représente l'exposition maximale du Fonds dans ces fonds sous-jacents. Le Fonds ne fournit pas de soutien financier important supplémentaire ou autre aux fonds sous-jacents et ne s'est pas engagé à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent pour la période est comptabilisée au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

n) Compensation

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans le bilan lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le droit juridiquement exécutoire ne doit

pas être conditionnel à des événements futurs et doit être exécutoire dans le cours normal des activités et en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la société ou de la contrepartie.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés.

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

4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

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

Risque de change :

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

Risque de taux d'intérêt :

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

Risque de crédit :

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

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

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

Risque de liquidité :

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

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022

de titres à revenu fixe et d'autres actifs du portefeuille; et iii) de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des positions en dérivés spécifiques utilisées à des fins de couverture, ne doit pas excéder le triple de la valeur liquidative du Fonds. Lorsque l'exposition brute globale excède le triple de la valeur liquidative du Fonds, celui-ci doit, le plus rapidement possible dans des conditions commercialement raisonnables, prendre toutes les mesures nécessaires afin de ramener cette exposition au triple de sa valeur liquidative ou moins.

5. GESTION DU CAPITAL

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

6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

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

IAS 32 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* exige que les parts d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Les parts du Fonds ont été reclassées dans les passifs financiers. Le Fonds comporte diverses séries dont les frais de gestion sont différents et qui, par conséquent, n'ont pas des caractéristiques identiques. Toutes les parts ayant le même rang de subordination, elles ne répondent pas aux exigences d'IAS 32 et ne peuvent donc pas être classées dans les capitaux propres.

Généralement, les ordres visant à acheter des parts de FNB directement auprès d'un Fonds doivent être passés par un courtier désigné ou un « courtier de FNB » (c'est-à-dire un courtier inscrit, mais pas nécessairement un courtier désigné) qui a conclu un contrat avec nous lui permettant de souscrire, d'acquiescer et de vendre des parts de FNB d'un ou de plusieurs Fonds à des intervalles réguliers. Pour chaque nombre prescrit de parts

émises, un courtier de FNB doit remettre un paiement composé i) d'un groupe de titres ou d'actifs représentant les éléments d'actifs du Fonds (un « panier de titres ») pour chaque nombre prescrit de parts émises dont l'ordre de souscription a été accepté et de la trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription; ou ii) de trésorerie seulement, de titres autres qu'un panier de titres ou d'une combinaison de titres autres qu'un panier de titres et de trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription. Lorsque vous demandez le rachat de parts de FNB, vous recevez le produit de la vente en trésorerie à un prix de rachat équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la date de prise d'effet de la demande de rachat contre trésorerie, jusqu'à concurrence d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative applicable par part. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts de FNB à la TSX ou à un autre marché boursier au cours du marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles.

7. DISTRIBUTIONS

À la fin de chaque exercice, le Fonds compte distribuer à ses porteurs de parts son revenu net et ses gains en capital nets réalisés, le cas échéant, afin de ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »), compte tenu des pertes et de tout remboursement au titre des gains en capital. Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégories A, F, I, et les parts de FNB seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires.

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 14 des notes propres au Fonds.

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

Toutes les charges, à l'exception des charges propres à chaque catégorie, sont réparties entre les catégories du Fonds selon la quote-part du total de la valeur liquidative du Fonds revenant à chaque catégorie.

Le gestionnaire peut, à l'occasion, renoncer à une partie des frais devant lui être versés et des charges devant lui être remboursées. Une telle renonciation n'a toutefois aucune incidence sur le droit du gestionnaire aux frais et charges ultérieurement comptabilisés.

Honoraires de l'auditeur

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

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit. Les frais de gestion sont différents pour chaque catégorie de parts. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, majorés des taxes applicables, et versés le dernier jour ouvrable de chaque trimestre civil. Ces frais sont différents pour chaque catégorie de parts du Fonds. Les frais de gestion annuels payables par le Fonds au gestionnaire pour les parts de catégories A et F et les parts de FNB sont respectivement de 1,95 %, de 0,95 % et de 0,95 %. Les frais de gestion des parts de catégorie I du Fonds sont négociés et payés directement par l'investisseur, et n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie A du Fonds.

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même -négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 2 741 237 \$ (96 929 \$ au 31 décembre 2022).

c) Frais et charges de Fonds de Fonds

Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, celui-ci peut payer des frais de gestion, une rémunération au rendement et d'autres charges qui s'ajoutent aux frais et charges payés par le Fonds. Les frais et charges du fonds sous-jacent auront une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds. Le Fonds ne versera pas de frais de gestion ni de rémunération au

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

rendement si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un fonds sous-jacent paierait pour le même service. De plus, il ne paiera pas de frais d'acquisition, de frais de rachat ni de frais d'opérations à court terme pour l'achat ou le rachat de parts de tout fonds sous-jacent géré par le gestionnaire. En ce qui concerne les autres fonds sous-jacents, il ne versera aucuns frais si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un investisseur paierait pour tout fonds sous-jacent.

**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**



PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Adresse de la société

Picton Mahoney Asset Management

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

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

Courriel : service@pictonmahoney.com

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