

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE



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 marché neutre 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 marché neutre 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 marché neutre 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;
- 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;

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---

- 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 MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*	1 724 378 204	960 214 533
Trésorerie	2 013 074	419 442 336
Options achetées*	9 162 063	4 977 703
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	-	4 991 968
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	437 303 936	301 897 158
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	91 733	-
Souscriptions à recevoir	1 313 820	2 106 229
Montant à recevoir pour les placements vendus	1 221 667	1 507 195
Dividendes à recevoir	2 447 888	1 142 681
Intérêts et autres montants à recevoir	7 090 256	191 051
	<b>2 185 022 641</b>	<b>1 696 470 854</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**	1 052 236 534	706 888 845
Options vendues**	5 975 283	3 303 411
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	4 306 665	111 203
Frais de gestion à payer	718 164	601 740
Rémunération au rendement à verser	505 983	4 467 496
Rachats à payer	1 282 861	1 209 597
Charges à payer	355 137	356 010
Achats de placements à payer	737 249	4 915 962
Intérêts à payer	501	501
Dividendes à payer	2 065 360	1 141 962
	<b>1 068 183 737</b>	<b>722 996 727</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 116 838 904</b>	<b>973 474 127</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	68 766 991	61 759 161
Catégorie F	845 566 196	749 426 818
Catégorie FT	11 450 057	7 856 808
Catégorie I	7 016 623	28 315 733
Parts de FNB	184 039 037	126 115 607
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Catégorie A	5 187 062	4 685 410
Catégorie F	60 823 514	54 724 809
Catégorie FT	1 147 408	778 066
Catégorie I	448 331	1 868 278
Parts de FNB	13 740 000	9 560 000
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	13,26	13,18
Catégorie F	13,90	13,69
Catégorie FT	9,98	10,10
Catégorie I	15,65	15,16
Parts de FNB***	13,39	13,19
	<b>1 559 445 341</b>	<b>908 628 685</b>
	<b>(1 032 797 254)</b>	<b>(753 551 918)</b>
	<b>13,45</b>	<b>13,22</b>

\* Positions acheteur, au coût

\*\* Positions vendeur, au coût


\*\*\* Cours de clôture (TSX)

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 \$
<b>Revenus</b>		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	40 272 982	7 301 385
Dividendes	21 823 846	12 185 774
Distributions des fonds sous-jacents	91 732	-
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(7 687 394)	6 009 979
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(9 235 296)	20 686 217
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	39 606 771	31 214 804
Intérêts et coûts d'emprunt	(5 109 400)	(3 002 952)
Charge de dividendes	(22 751 072)	(12 319 979)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<b>57 012 169</b>	<b>62 075 228</b>
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	33 462	-
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	1 517 781	5 261 624
Total des revenus	<b>58 563 412</b>	<b>67 336 852</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	11 824 884	8 305 072
Coûts de transactions	8 513 847	6 373 152
Rémunération au rendement	6 855 872	5 811 269
Frais d'administration	620 004	536 030
Retenues d'impôts	569 796	221 122
Information aux porteurs de titres	494 601	367 228
Honoraires d'audit	186 179	158 604
Frais juridiques	115 124	69 091
Frais du comité d'examen indépendant	6 999	9 754
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>29 187 306</b>	<b>21 851 322</b>
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>29 187 306</b>	<b>21 851 322</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>29 376 106</b>	<b>45 485 530</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	1 195 519	2 711 472
Catégorie F	22 704 188	34 351 530
Catégorie FT	260 554	567 602
Catégorie I	1 200 317	1 994 418
Parts de FNB	4 015 528	5 860 508
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	0,24	0,61
Catégorie F	0,38	0,79
Catégorie FT	0,27	0,47
Catégorie I	0,94	1,05
Parts de FNB	0,33	0,79

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

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

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>		
Catégorie A	61 759 161	49 077 178
Catégorie F	749 426 818	360 105 280
Catégorie FT	7 856 808	9 084 746
Catégorie I	28 315 733	16 321 315
Parts de FNB	126 115 607	57 547 744
	<u>973 474 127</u>	<u>492 136 263</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	1 195 519	2 711 472
Catégorie F	22 704 188	34 351 530
Catégorie FT	260 554	567 602
Catégorie I	1 200 317	1 994 418
Parts de FNB	4 015 528	5 860 508
	<u>29 376 106</u>	<u>45 485 530</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	27 915 027	26 869 975
Catégorie F	361 657 316	529 210 920
Catégorie FT	4 722 674	13 864 475
Catégorie I	6 000 573	20 450 000
Parts de FNB	98 585 484	77 957 486
	<u>498 881 074</u>	<u>668 352 856</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	833 972	-
Catégorie F	9 113 408	-
Catégorie FT	58 747	23 010
Catégorie I	89 010	-
Parts de FNB	-	-
	<u>10 095 137</u>	<u>23 010</u>
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(22 061 545)	(16 899 464)
Catégorie F	(286 613 781)	(174 240 912)
Catégorie FT	(1 045 028)	(15 203 878)
Catégorie I	(28 500 000)	(10 450 000)
Parts de FNB	(42 311 554)	(15 250 131)
	<u>(380 531 908)</u>	<u>(232 044 385)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>128 444 303</u>	<u>436 331 481</u>

	2023 \$	2022 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu de placement net		
Catégorie A	(873 709)	-
Catégorie F	(10 704 152)	-
Catégorie FT	(403 036)	-
Catégorie I	(88 864)	-
Parts de FNB	(2 362 151)	-
	<u>(14 431 912)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Catégorie A	(1 434)	-
Catégorie F	(17 601)	-
Catégorie FT	(662)	(479 147)
Catégorie I	(146)	-
Parts de FNB	(3 877)	-
	<u>(23 720)</u>	<u>(479 147)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>143 364 777</u>	<u>481 337 864</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		
Catégorie A	68 766 991	61 759 161
Catégorie F	845 566 196	749 426 818
Catégorie FT	11 450 057	7 856 808
Catégorie I	7 016 623	28 315 733
Parts de FNB	184 039 037	126 115 607
	<u>1 116 838 904</u>	<u>973 474 127</u>

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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 376 106	45 485 530	Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(4 360 495)	(456 137)
Ajustements au titre des éléments suivants :			Produit de l'émission de parts rachetables	495 048 587	663 962 259
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	6 028 316	(6 786 961)	Montants versés au rachat de parts rachetables	(375 833 748)	(227 225 032)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	7 687 394	(6 009 979)	<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>114 854 344</b>	<b>436 281 090</b>
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(39 606 771)	(31 214 804)	Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(6 028 316)	6 786 961
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(6 899 205)	(191 051)	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(411 400 946)	335 690 413
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 305 207)	(534 739)	Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	419 442 336	76 964 962
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	(135 406 778)	(128 226 446)	<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 013 074</b>	<b>419 442 336</b>
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	(91 733)	-	Trésorerie	2 013 074	419 442 336
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	-	91	Découvert	-	-
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	923 398	875 528	<b>Trésorerie nette (découvert)</b>	<b>2 013 074</b>	<b>419 442 336</b>
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	(3 845 962)	4 025 405	<b>Éléments classés dans les activités d'exploitation :</b>		
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(3 738 143 507)	(2 170 678 326)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	33 373 777	7 110 334
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	3 355 028 659	2 192 665 075	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	19 948 848	11 429 913
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(526 255 290)</b>	<b>(100 590 677)</b>	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(5 109 400)	(3 002 861)
			Dividendes payés	(21 827 674)	(11 444 451)

*Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 4 624 896 \$ (3 930 923 \$ en 2022)*

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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	2 278	Linamar Corp.	146 183	145 838					
	79 450	Groupe d'alimentation MTY Inc.	5 084 381	4 489 720					
	294 291	Park Lawn Corp.	7 885 305	5 809 304					
	95 400	Restaurant Brands International Inc.	8 214 787	9 876 762					
	115 600	Spin Master Corp.	4 587 257	4 029 816					
			<u>33 184 457</u>	<u>31 695 262</u>					
		<b>Produits de première nécessité (2,1 %)</b>							
	84 100	Alimentation Couche-Tard inc.	5 072 538	6 562 323					
	85 900	George Weston limitée	12 919 593	14 130 550					
	64 304	North West Co Inc.	2 278 822	2 525 218					
			<u>20 270 953</u>	<u>23 218 091</u>					
		<b>Santé (0,3 %)</b>							
	14 460	Bausch Health Cos Inc.	145 912	153 710					
	56 919	Cronos Group Inc.	147 936	157 666					
	178 300	Curaleaf Holdings Inc.	893 961	982 433					
	20 887	Dentalcorp Holdings Ltd.	147 293	145 374					
	88 700	HEXO Corp., bons de souscription, 13-04-25	-	-					
	14 500	HEXO Corp., bons de souscription, 21-05-25	-	-					
	793 900	Kneat.com Inc.	2 334 110	2 421 395					
	30 500	Mind Medicine MindMed Inc., bons de souscription, 07-01-24	-	153					
			<u>3 669 212</u>	<u>3 860 731</u>					
		<b>Produits financiers (18,1 %)</b>							
	307 100	Banque de Montréal	36 665 141	40 263 877					
	327 900	Banque canadienne de l'Ouest	9 183 240	10 122 273					
	302 400	Dominion Lending Centres Inc.	994 466	846 720					
	12 500	Element Fleet Management Corp., priv., série E	306 101	311 250					
	17 100	Fairfax Financial Holdings Ltd.	16 567 615	20 904 921					
	5 535	Banque Laurentienne du Canada	145 316	154 260					
	236 500	Société Financière Manuvie	6 703 063	6 924 720					
	4 361	Corporation Nuvei	147 554	151 806					
	14 346	Osisko Green Acquisition Ltd.	-	1					
	291 300	Power Corporation du Canada	10 503 105	11 037 357					
	911 397	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	1 544 557	1 532 017					
	244 600	Banque Royale du Canada	30 763 545	32 776 400					
	462 200	Financière Sun Life inc.	29 250 428	31 762 384					
	360 000	Groupe TMX Ltée	10 469 211	11 538 000					
	131 900	La Banque Toronto-Dominion	10 864 296	11 293 278					
	621 762	Trisura Group Ltd.	19 796 261	21 139 908					
			<u>183 903 899</u>	<u>200 759 172</u>					
		<b>Technologies de l'information (6,2 %)</b>							
	269 200	Celestica Inc.	5 261 380	10 447 652					
	15 400	CGI inc.	1 739 861	2 186 030					
	4 325	Constellation Software Inc.	9 447 445	14 208 793					
	3 825	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-					
	76 200	Descartes Systems Group Inc.	7 124 022	8 483 346					
	9 621	Dye & Durham Ltd.	144 504	138 158					
	47 400	Kinaxis Inc.	7 515 908	7 048 854					
	122 576	Lumine Group Inc.	2 084 065	3 665 022					
	218 215	Shopify Inc.	14 968 299	22 511 059					
			<u>48 285 484</u>	<u>68 688 914</u>					
		<b>Services de communication (1,9 %)</b>							
	139 500	FansUnite Entertainment Inc., bons de souscription, 15-07-24	-	-					
	54 900	Québecor inc.	1 701 313	1 730 448					
	318 200	Rogers Communications Inc.	18 978 798	19 737 946					
			<u>20 680 111</u>	<u>21 468 394</u>					
		<b>Services collectifs (4,5 %)</b>							
	790 200	AltaGas Ltd.	19 723 757	21 983 364					
	195 500	Borex inc.	7 118 637	6 584 440					
	174 000	Capital Power Corp.	7 458 945	6 584 160					
	47 000	Capital Power Corp.	1 713 150	1 750 750					
	151 300	Hydro One Ltd.	5 155 760	6 006 610					
	133 145	Innervex énergie renouvelable inc.	1 741 465	1 223 603					
	5 940	Northland Power Inc.	143 732	142 976					
	555 300	TransAlta Corp.	6 697 952	6 119 406					
			<u>49 753 398</u>	<u>50 395 309</u>					
		<b>Immobilier (4,1 %)</b>							
	7 230	Allied Properties Real Estate Investment Trust	143 023	145 901					
	125 600	Boardwalk Real Estate Investment Trust	5 534 011	8 960 304					
	151 480	BSR Real Estate Investment Trust	2 714 109	2 370 932					
	225 400	Fonds de placement immobilier Crombie	3 334 899	3 110 520					
	110 568	DREAM Unlimited Corp.	2 780 564	2 504 365					
	57 600	FirstService Corp.	10 891 060	12 363 840					
	141 800	Flagship Communities REIT	2 996 967	2 982 291					
	14 744	Fonds de placement immobilier H&R	143 081	145 966					
	430 100	InterRent Real Estate Investment Trust	5 614 249	5 690 223					
	358 893	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	5 117 444	5 806 889					
	18 293	FPI industriel Nexus	145 287	147 990					
	12 599	Slate Grocery REIT	144 086	152 070					
	92 900	Tricon Residential Inc.	1 059 897	1 120 374					
			<u>40 618 677</u>	<u>45 501 665</u>					





# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Équivalents indiciels internationaux (2,4 %)</b>					(251 400)	Sandstorm Gold Ltd.	(1 775 704)	(1 674 324)	
	118 800	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	9 964 163	9 815 670	(170 000)	SilverCrest Metals Inc.	(1 174 825)	(1 477 300)	
	83 200	iShares Russell 2000 Value ETF	15 655 621	17 040 871	(198 700)	Wesdome Gold Mines Ltd.	(1 719 065)	(1 531 977)	
			25 619 784	26 856 541			(21 980 212)	(20 244 930)	
		<b>Total des actions mondiales – position acheteur</b>	<b>443 092 646</b>	<b>534 035 791</b>	<b>Industrie (-0,7 %)</b>				
					(294 733)	Groupe Aecon Inc.	(3 819 987)	(3 852 160)	
					(90 800)	Ballard Power Systems Inc.	(734 276)	(445 828)	
					(8 862)	CAE inc.	(264 551)	(253 453)	
					(1 541)	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(248 134)	(256 654)	
					(5 622)	Exchange Income Corp.	(267 619)	(253 552)	
					(58 900)	Finning International Inc.	(2 198 148)	(2 257 048)	
					(5 712)	GFL Environmental Inc.	(257 765)	(261 096)	
					(2 443)	GFL Environmental Inc., NYSE	(94 190)	(111 168)	
					(18 476)	NFI Group Inc.	(235 334)	(252 936)	
							(8 120 004)	(7 943 895)	
					<b>Consommation discrétionnaire (-0,5 %)</b>				
					(15 011)	Canada Goose Holdings Inc.	(258 547)	(236 273)	
					(34 803)	La Société Canadian Tire Limitée	(5 701 341)	(4 897 478)	
					(8 782)	Pet Valu Holdings Ltd.	(226 526)	(252 746)	
							(6 186 414)	(5 386 497)	
					<b>Produits de première nécessité (-1,0 %)</b>				
					(51 900)	Empire Co., Ltd.	(1 836 260)	(1 819 095)	
					(30 800)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(3 482 603)	(3 951 024)	
					(10 134)	Les Aliments Maple Leaf Inc.	(253 020)	(255 782)	
					(70 500)	Metro inc.	(4 964 595)	(4 835 595)	
					(2 711)	Premium Brands Holdings Corp.	(251 424)	(254 915)	
							(10 787 902)	(11 116 411)	
					<b>Produits financiers (-5,3 %)</b>				
					(121 400)	La Banque de Nouvelle-Écosse	(7 194 563)	(7 830 300)	
					(85 400)	Brookfield Asset Management Ltd.	(3 699 227)	(4 544 988)	
					(4 775)	Brookfield Corp.	(218 090)	(253 791)	
					(3 995)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	(220 054)	(254 881)	
					(123 000)	CI Financial Corp.	(2 086 073)	(1 827 780)	
					(89 900)	Definity Financial Corp.	(3 248 432)	(3 374 846)	
					(11 600)	Goeasy Ltd.	(1 429 075)	(1 833 496)	
					(261 800)	Great-West Lifeco Inc.	(10 743 767)	(11 482 548)	
					(3 605)	Guardian Capital Group Ltd.	(140 370)	(159 557)	
					(72 300)	iA Société financière inc.	(5 910 217)	(6 530 859)	
					(102 051)	Société financière IGM Inc.	(3 651 032)	(3 572 806)	
					(31 200)	Intact Corporation financière	(6 198 779)	(6 360 432)	
					(100 553)	Banque Nationale du Canada	(8 853 682)	(10 155 853)	
					(97 235)	Propel Holdings Inc.	(840 418)	(1 261 138)	
					(47 984)	Westaim Corp.	(140 316)	(180 420)	
							(54 574 095)	(59 623 695)	
					<b>POSITIONS VENDEUR (-94,8 %)</b>				
					<b>Actions canadiennes (-40,1 %)</b>				
					<b>Énergie (-3,8 %)</b>				
	(1 322 200)	Baytex Energy Corp.	(7 717 985)	(5 791 236)					
	(477 600)	Birchcliff Energy Ltd.	(3 749 379)	(2 760 528)					
	(153 400)	Cenovus Energy Inc.	(3 950 564)	(3 387 072)					
	(553 200)	Ensign Energy Services Inc.	(1 610 770)	(1 200 444)					
	(129 400)	NuVista Energy Ltd.	(1 695 218)	(1 428 576)					
	(233 500)	Paramount Resources Ltd.	(7 159 555)	(6 054 655)					
	(219 600)	Parex Resources Inc.	(5 055 640)	(5 479 020)					
	(100 600)	Pembina Pipeline Corp.	(4 469 903)	(4 589 372)					
	(91 200)	PrairieSky Royalty Ltd.	(2 002 571)	(2 115 840)					
	(236 200)	Spartan Delta Corp.	(986 392)	(710 962)					
	(409 200)	Tamarack Valley Energy Ltd.	(1 593 331)	(1 256 244)					
	(221 600)	Topaz Energy Corp.	(4 332 757)	(4 294 608)					
	(371 100)	Whitecap Resources Inc.	(3 915 796)	(3 291 657)					
			(48 239 861)	(42 360 214)					
					<b>Matériaux (-1,8 %)</b>				
	(13 606)	Altius Minerals Corp.	(265 709)	(250 895)					
	(373 600)	Artemis Gold Inc.	(2 092 601)	(2 361 152)					
	(37 751)	Capstone Copper Corp.	(219 265)	(243 494)					
	(200 200)	Equinox Gold Corp.	(1 463 943)	(1 289 288)					
	(96 565)	ERO Copper Corp.	(2 436 773)	(2 023 037)					
	(11 207)	Filo Corp.	(219 635)	(236 580)					
	(264 500)	First Majestic Silver Corp.	(3 057 993)	(2 150 385)					
	(64 524)	Foran Mining Corp.	(266 499)	(251 644)					
	(66 700)	Interfor Corp.	(1 465 306)	(1 566 116)					
	(19 427)	Ivanhoe Mines Ltd.	(231 329)	(249 637)					
	(285 000)	Lundin Mining Corp.	(2 944 448)	(3 089 400)					
	(327 500)	New Found Gold Corp.	(2 117 892)	(1 529 425)					
	(127 600)	New Pacific Metals Corp.	(529 225)	(320 276)					

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	<b>Technologies de l'information (-0,6 %)</b>					(300)	Air Products and Chemicals Inc.	(108 473)	(108 310)
	(177 834)	Converge Technology Solutions Corp.	(669 097)	(736 233)		(18 300)	Airbnb Inc.	(3 126 751)	(3 285 110)
	(91 900)	Les Systèmes Enghouse Limitée	(3 152 766)	(3 225 690)		(2 659)	Allegro MicroSystems Inc.	(107 655)	(106 131)
	(51 400)	Open Text Corp.	(2 791 021)	(2 862 466)		(26 700)	Ally Financial Inc.	(1 104 586)	(1 229 415)
			<u>(6 612 884)</u>	<u>(6 824 389)</u>		(9 700)	Altair Engineering Inc.	(869 764)	(1 076 314)
						(79 300)	American Airlines Group Inc.	(1 695 098)	(1 436 723)
	<b>Services de communication (-0,6 %)</b>					(30 700)	American Express Co.	(6 588 212)	(7 583 715)
	(119 400)	BCE Inc.	(7 090 200)	(6 229 098)		(619)	American Water Works Co Inc.	(110 203)	(107 732)
	(30 401)	Cineplex Inc.	(249 206)	(254 456)		(5 400)	Amgen Inc.	(2 023 401)	(2 050 829)
			<u>(7 339 406)</u>	<u>(6 483 554)</u>		(4 012)	Annaly Capital Management Inc.	(108 263)	(102 472)
	<b>Services collectifs (-1,1 %)</b>					(11 000)	Apple Inc.	(2 694 806)	(2 792 571)
	(29 792)	Algonquin Power & Utilities Corp.	(242 643)	(249 061)		(20 400)	Ares Management Corp.	(2 753 439)	(3 198 882)
	(118 400)	Brookfield Renewable Corp.	(4 733 697)	(4 515 776)		(63 600)	Atlantic Union Bankshares Corp.	(2 456 307)	(3 064 353)
	(5 167)	Emera Inc.	(257 471)	(259 900)		(3 000)	Autodesk Inc.	(891 041)	(963 158)
	(111 600)	Fortis Inc.	(6 365 366)	(6 083 316)		(65 400)	Avangrid Inc.	(3 893 726)	(2 794 923)
	(10 257)	Polaris Renewable Energy Inc.	(139 179)	(135 700)		(3 558)	Avantor Inc.	(101 041)	(107 109)
	(112 776)	Superior Plus Corp.	(1 108 677)	(1 086 033)		(317)	Axon Enterprise Inc.	(101 778)	(107 981)
			<u>(12 847 033)</u>	<u>(12 329 786)</u>		(52 800)	Bank OZK	(2 596 375)	(3 469 269)
	<b>Immobilier (-0,4 %)</b>					(31 700)	Beacon Roofing Supply Inc.	(3 396 245)	(3 637 403)
	(5 855)	Groupe Altus Ltée	(228 076)	(246 730)		(14 100)	BILL Holdings Inc.	(1 352 972)	(1 516 943)
	(1 554)	Colliers International Group Inc.	(234 276)	(260 450)		(1 059)	Block Inc.	(100 668)	(108 011)
	(95 613)	Fiducie de placement immobilier de bureaux Dream	(1 678 350)	(1 002 027)		(28 600)	Bloom Energy Corp.	(814 245)	(558 137)
	(7 607)	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	(139 893)	(136 622)		(86 337)	Blue Owl Capital Inc.	(1 328 443)	(1 696 275)
	(13 806)	Fonds de placement immobilier RioCan	(243 478)	(257 068)		(25 200)	Bristol-Myers Squibb Co.	(2 398 455)	(1 704 966)
	(45 300)	SmartCentres Real Estate Investment Trust	(1 095 304)	(1 127 517)		(98 900)	BRP Group Inc.	(3 144 176)	(3 132 438)
	(256 400)	StorageVault Canada Inc.	(1 123 884)	(1 340 972)		(214)	Burlington Stores Inc.	(54 265)	(54 878)
			<u>(4 743 261)</u>	<u>(4 371 386)</u>		(82 600)	Cadence Bank	(2 432 265)	(3 222 836)
						(7 600)	Cadence Design Systems Inc.	(2 571 411)	(2 729 518)
	<b>Équivalents indiciels (-24,3 %)</b>					(21 900)	Calix Inc.	(1 225 539)	(1 261 651)
	(4 599 400)	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(148 132 026)	(153 481 978)		(518)	CarMax Inc.	(52 649)	(52 416)
	(3 676 400)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(114 706 119)	(117 718 328)		(13 700)	Caterpillar Inc.	(4 687 853)	(5 341 226)
			<u>(262 838 145)</u>	<u>(271 200 306)</u>		(605)	Ceridian HCM Holding Inc.	(55 223)	(53 545)
		<b>Total des actions canadiennes – position vendeur</b>	<b>(444 269 217)</b>	<b>(447 885 063)</b>		(29 400)	CH Robinson Worldwide Inc.	(3 862 228)	(3 349 068)
						(5 300)	Charter Communications Inc.	(2 734 311)	(2 716 322)
						(613)	Churchill Downs Inc.	(98 090)	(109 064)
						(17 000)	Ciena Corp.	(1 022 947)	(1 008 953)
						(7 000)	Cloudflare Inc.	(606 425)	(768 507)
						(1 942)	Cognex Corp.	(101 012)	(106 885)
						(59 800)	Confluent Inc.	(2 309 962)	(1 845 144)
						(344)	Constellation Energy Corp.	(54 492)	(53 021)
						(221)	Cooper Cos Inc.	(100 839)	(110 281)
						(5 031)	Coupang Inc.	(109 655)	(107 402)
						(6 100)	CrowdStrike Holdings Inc.	(1 385 705)	(2 053 656)
						(45 300)	CubeSmart	(2 728 080)	(2 768 605)
						(6 000)	Cummins Inc.	(1 848 036)	(1 895 382)
						(18 900)	Digital Realty Trust Inc.	(2 853 469)	(3 353 941)
						(626)	Dollar General Corp.	(122 798)	(112 219)
						(303)	Dollar Tree Inc.	(48 707)	(56 754)
						(38 100)	Dominion Energy Inc.	(2 534 597)	(2 361 217)
						(27 300)	Dropbox Inc.	(1 074 637)	(1 061 215)
						(3 600)	Duolingo Inc.	(727 323)	(1 076 848)
	<b>Actions mondiales (-53,9 %)</b>								
	<b>Actions américaines (-25,8 %)</b>								
	(9 600)	3M Co.	(1 349 096)	(1 383 834)					
	(1 062)	Acadia Healthcare Co Inc.	(104 221)	(108 891)					
	(27 000)	AGCO Corp.	(4 260 029)	(4 322 464)					
	(3 229)	Agilon health Inc.	(72 930)	(53 435)					
	(4 105)	AGNC Investment Corp.	(47 266)	(53 100)					

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	(34 200)	Dynatrace Inc.	(2 331 402)	(2 466 307)		(366)	Madrigal		
	(15 300)	eBay Inc.	(871 319)	(880 015)			Pharmaceuticals Inc.	(104 769)	(111 666)
	(7 300)	eHealth Inc.	(508 166)	(83 937)		(926)	Marriott Vacations Worldwide Corp.	(128 068)	(103 653)
	(30 476)	Endeavor Group Holdings Inc.	(928 517)	(953 606)		(11 900)	Marvell Technology Inc.	(838 533)	(946 345)
	(54 400)	Enerpac Tool Group Corp.	(1 682 564)	(2 230 143)		(6 400)	Moody's Corp.	(3 206 638)	(3 295 952)
	(12 800)	Enphase Energy Inc.	(2 613 959)	(2 230 270)		(38 900)	Morgan Stanley	(4 265 572)	(4 783 123)
	(3 337)	Envista Holdings Corp.	(103 871)	(105 868)		(17 400)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(2 149 408)	(2 323 273)
	(22 300)	EQT Corp.	(1 114 289)	(1 136 789)		(2 700)	MSCI Inc.	(1 804 820)	(2 013 839)
	(336)	Equifax Inc.	(82 572)	(109 562)		(59 800)	Mueller Industries Inc.	(3 171 675)	(3 717 885)
	(21 650)	Etsy Inc.	(2 915 924)	(2 313 791)		(8 100)	Nevro Corp.	(481 539)	(229 848)
	(522)	Extra Space Storage Inc.	(88 630)	(110 357)		(150 000)	Newmont Corp.	(10 138 891)	(8 186 529)
	(62 000)	Extreme Networks Inc.	(2 373 888)	(1 442 127)		(3 983)	NOV Inc.	(103 409)	(106 510)
	(5 400)	FactSet Research Systems Inc.	(2 955 079)	(3 396 806)		(7 200)	Okta Inc.	(686 031)	(859 485)
	(479)	First Solar Inc.	(117 996)	(108 814)		(10 674)	ON Semiconductor Corp.	(1 186 387)	(1 175 663)
	(409)	Five Below Inc.	(92 790)	(114 959)		(10 100)	ONEOK Inc.	(787 325)	(935 180)
	(1 044)	Fluor Corp.	(54 081)	(53 922)		(37 181)	Ormat Technologies Inc.	(3 822 082)	(3 715 747)
	(54 100)	Foot Locker Inc.	(2 124 543)	(2 222 125)		(45 600)	Palantir Technologies Inc.	(692 201)	(1 032 401)
	(46 600)	Fortinet Inc.	(4 144 611)	(3 596 479)		(394)	Paycom Software Inc.	(100 392)	(107 397)
	(91 300)	FuboTV Inc.	(689 799)	(382 834)		(90 300)	Pebblebrook Hotel Trust	(1 680 645)	(1 902 732)
	(74 300)	FuelCell Energy Inc.	(634 421)	(156 755)		(315)	Penumbra Inc.	(89 289)	(104 479)
	(12 100)	GATX Corp.	(1 665 844)	(1 918 118)		(62 700)	Pfizer Inc.	(3 238 177)	(2 380 249)
	(58 100)	General Mills Inc.	(6 041 679)	(4 990 419)		(1 122)	Planet Fitness Inc.	(72 222)	(108 001)
	(35 600)	Gilead Sciences Inc.	(4 031 503)	(3 802 785)		(43 890)	Plug Power Inc.	(748 978)	(260 430)
	(1 509)	Globus Medical Inc.	(113 463)	(106 035)		(14 800)	PNC Financial Services Group Inc.	(2 463 944)	(3 021 942)
	(4 000)	GoDaddy Inc.	(563 613)	(559 930)		(28 200)	Polaris Inc.	(4 020 019)	(3 523 977)
	(8 600)	Goosehead Insurance Inc.	(877 852)	(859 569)		(19 695)	Procore Technologies Inc.	(1 467 774)	(1 797 632)
	(29 000)	Hartford Financial Services Group Inc.	(2 835 763)	(3 073 683)		(63 400)	ProPetro Holding Corp.	(797 345)	(700 562)
	(27 431)	HashiCorp, Inc.	(1 066 609)	(855 071)		(10 100)	Qualys Inc.	(2 083 830)	(2 614 030)
	(78 300)	Hawaiian Holdings Inc.	(1 586 086)	(1 466 099)		(11 400)	Raymond James Financial Inc.	(1 667 909)	(1 676 073)
	(455)	HEICO Corp.	(105 104)	(107 315)		(29 400)	Realty Income Corp.	(2 168 437)	(2 225 992)
	(19 500)	Henry Schein Inc.	(1 845 375)	(1 946 709)		(551)	Regal Rexnord Corp.	(101 474)	(107 544)
	(6 500)	Hershey Co.	(1 696 088)	(1 597 959)		(5 247)	Repligen Corp.	(1 155 649)	(1 243 981)
	(59 000)	HNI Corp.	(2 850 422)	(3 254 266)		(770)	Revvity Inc.	(95 733)	(110 985)
	(24 300)	HP Inc.	(993 719)	(964 143)		(35 200)	Robert Half Inc.	(3 768 350)	(4 080 783)
	(3 000)	HubSpot Inc.	(1 834 977)	(2 296 500)		(6 319)	Robinhood Markets Inc.	(76 956)	(106 153)
	(36 800)	Hyllion Holdings Corp.	(437 023)	(39 484)		(1 831)	ROBLOX Corp.	(88 749)	(110 384)
	(10 500)	Illinois Tool Works Inc.	(3 347 575)	(3 626 638)		(14 500)	Roku Inc.	(1 881 533)	(1 752 512)
	(581)	illumina Inc.	(100 310)	(106 673)		(213)	Shockwave Medical Inc.	(71 111)	(53 521)
	(33 200)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(372 713)	(22 327)		(15 100)	Silicon Laboratories Inc.	(2 788 335)	(2 633 610)
	(209)	Inspire Medical Systems Inc.	(51 166)	(56 063)		(21 500)	Simply Good Foods Co.	(1 134 371)	(1 122 656)
	(17 300)	Jack Henry & Associates Inc.	(3 790 188)	(3 727 673)		(56 100)	Snap Inc.	(920 311)	(1 252 371)
	(11 006)	JB Hunt Transport Services Inc.	(2 643 607)	(2 898 729)		(10 200)	SolarEdge Technologies Inc.	(1 128 858)	(1 258 894)
	(45 300)	Juniper Networks Inc.	(1 769 992)	(1 760 917)		(26 000)	Spire Inc.	(2 260 210)	(2 137 240)
	(189)	Karuna Therapeutics Inc.	(50 889)	(78 879)		(12 600)	Steel Dynamics Inc.	(1 775 166)	(1 962 156)
	(1 505)	KBR Inc.	(110 323)	(109 961)		(64 690)	Sunrun Inc.	(1 509 561)	(1 674 444)
	(78 400)	Kennametal Inc.	(3 051 034)	(2 666 125)		(67 100)	Synchrony Financial	(2 966 479)	(3 378 978)
	(4 200)	KLA Corp.	(2 544 143)	(3 219 310)		(16 400)	T Rowe Price Group Inc.	(2 436 374)	(2 328 801)
	(6 900)	LGI Homes Inc.	(1 202 979)	(1 211 535)		(13 600)	Tattooed Chef Inc.	(295 017)	-
	(1 040)	Liberty Broadband Corp.	(116 505)	(110 517)		(112 600)	Tellurian Inc.	(335 752)	(112 187)
	(1 266)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(108 233)	(105 386)		(42 500)	Terex Corp.	(3 278 225)	(3 220 088)
	(127)	Lithia Motors Inc.	(46 917)	(55 142)		(56 500)	Terreno Realty Corp.	(4 576 127)	(4 668 972)
	(117 400)	Macerich Co.	(2 039 622)	(2 388 620)		(6 300)	Tesla Inc.	(2 175 760)	(2 064 168)
						(24 688)	Texas Instruments Inc.	(5 529 632)	(5 549 087)



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	(409)	Toro Co.	(45 901)	(51 768)		(48 900)	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	(5 914 109)	(5 742 549)
	(4 785)	Tractor Supply Co.	(1 399 527)	(1 356 732)		(135 100)	iShares MSCI Emerging Markets ETF	(7 231 759)	(7 163 125)
	(1 198)	TransUnion	(96 344)	(108 540)		(53 700)	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	(17 291 936)	(17 859 403)
	(16 600)	Travelers Cos Inc.	(3 764 437)	(4 169 590)		(117 200)	SPDR Industrial Select Sector Fund	(16 954 786)	(17 616 008)
	(21 700)	TripAdvisor Inc.	(561 102)	(616 051)		(53 500)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(31 841 816)	(33 530 796)
	(17 500)	Uber Technologies Inc.	(1 467 988)	(1 420 759)		(85 000)	SPDR S&P Metals & Mining ETF	(5 539 731)	(6 705 807)
	(27 500)	UiPath Inc.	(639 116)	(900 736)		(74 900)	SPDR S&P Retail ETF	(6 765 997)	(7 142 551)
	(40 251)	Unity Software Inc.	(1 924 078)	(2 170 236)		(401 820)	Vanguard Total Stock Market ETF	(111 229 323)	(125 688 626)
	(8 700)	Valero Energy Corp.	(1 697 386)	(1 491 337)				(246 177 387)	(265 492 824)
	(170 000)	Valley National Bancorp	(1 967 832)	(2 434 400)			<b>Total – actions mondiales – position vendeur</b>	<b>(574 433 410)</b>	<b>(601 216 178)</b>
	(24 300)	Viatis Inc.	(470 710)	(347 015)			<b>Titres de créance mondiaux (-0,3 %)</b>		
	(33 100)	Vornado Realty Trust	(975 044)	(1 232 990)			<b>Obligations internationales (-0,3 %)</b>		
	(40 700)	Warner Music Group Corp.	(1 725 648)	(1 920 743)	EUR	(2 460 000)	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15-02-31	(3 779 643)	(3 135 293)
	(248)	Waters Corp.	(94 733)	(107 662)			<b>Total des titres de créance mondiaux – position vendeur</b>	<b>(3 779 643)</b>	<b>(3 135 293)</b>
	(34 600)	Webster Financial Corp.	(2 390 864)	(2 315 852)			<b>Options (-0,5 %)</b>		
	(58 900)	Werner Enterprises Inc.	(3 334 866)	(3 290 689)			<b>Total – options vendues – se reporter à l'annexe A</b>	<b>(9 686 819)</b>	<b>(5 975 283)</b>
	(5 800)	Williams-Sonoma Inc.	(1 074 604)	(1 543 189)			<b>Coûts de transactions</b>	<b>(628 165)</b>	<b>-</b>
	(1 815)	Wolfspeed Inc.	(121 352)	(104 131)			<b>Total – positions vendeur</b>	<b>(1 032 797 254)</b>	<b>(1 058 211 817)</b>
	(4 500)	Workday Inc.	(1 284 406)	(1 638 057)			<b>Contrats à terme normalisés (-0,4 %)</b>		
	(1 961)	Yum China Holdings Inc.	(113 217)	(109 714)			<b>Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B</b>		<b>(4 306 665)</b>
	(3 802)	Zebra Technologies Corp.	(1 373 873)	(1 370 290)			<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (60,0 %)</b>	<b>526 648 087</b>	<b>671 021 785</b>
	(36 400)	ZoomInfo Technologies Inc.	(1 193 865)	(887 465)			Autres actifs, moins les passifs (40,0 %)		445 817 119
			(283 654 855)	(288 047 550)			<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)</b>		<b>1 116 838 904</b>
		<b>Actions internationales (-4,3 %)</b>							
	(56 200)	Antofagasta PLC	(1 310 166)	(1 586 618)					
	(8 900)	Aon PLC	(3 784 147)	(3 415 277)					
	(33 000)	ARM Holdings PLC	(2 459 422)	(3 269 845)					
	(1 508)	ASML Holding NV	(1 424 092)	(1 505 097)					
	(73 200)	BHP Group Ltd.	(5 950 706)	(6 593 386)					
	(18 900)	Check Point Software Technologies Ltd.	(3 081 022)	(3 807 763)					
	(14 700)	Chubb Ltd.	(3 931 344)	(4 380 654)					
	(561)	Diageo PLC	(106 381)	(107 750)					
	(8 600)	Everest Group Ltd.	(4 536 233)	(4 009 584)					
	(30 681)	GLOBALFOUNDRIES Inc.	(2 219 557)	(2 451 632)					
	(185 000)	Gold Fields Ltd.	(3 711 438)	(3 527 387)					
	(94 400)	Invesco Ltd.	(2 257 172)	(2 220 649)					
	(6 500)	Nabors Industries Ltd.	(808 492)	(699 643)					
	(8 100)	NXP Semiconductors NV	(2 241 315)	(2 453 134)					
	(52 600)	Rio Tinto PLC	(4 676 135)	(5 164 424)					
	(7 727)	Roivant Sciences Ltd.	(97 748)	(114 420)					
	(11 600)	Royal Caribbean Cruises Ltd.	(1 636 513)	(1 980 648)					
	(6 100)	Stratasys Ltd.	(147 975)	(114 861)					
	(595)	Valaris Ltd.	(56 585)	(53 798)					
	(28 400)	Whitehaven Coal Ltd.	(95 518)	(190 114)					
	(1 166)	Yandex NV	(69 207)	(29 120)					
			(44 601 168)	(47 675 804)					
		<b>Équivalents indiciels internationaux (-23,8 %)</b>							
	(59 300)	Invesco QQQ Trust, série 1	(30 250 517)	(32 021 593)					
	(42 900)	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	(6 481 755)	(5 593 439)					
	(63 000)	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	(6 675 658)	(6 428 927)					

\* Monnaie d'origine du titre de créance

\*\* Le Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney investit dans d'autres Fonds Picton Mahoney. Pour plus de détails, consultez la note 15.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Aehr Test Systems	Option d'achat	933	35 \$	Janvier 2024	552 177	70 740
Aehr Test Systems	Option d'achat	163	55 \$	Janvier 2024	49 403	798
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	159	50 \$	Janvier 2024	71 366	264 168
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat	50	95 \$	Janvier 2024	6 976	4 945
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	688	60 \$	Janvier 2024	39 629	307 880
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	271	64 \$	Janvier 2024	2 304	15 176
Calix Inc.	Option d'achat	812	40 \$	Février 2024	246 963	599 594
Celestica Inc.	Option d'achat	1 952	35 \$	Février 2024	341 600	1 049 198
Celestica Inc.	Option d'achat	390	39 \$	Février 2024	35 490	114 075
Centerra Gold Inc.	Option d'achat	3 110	8 \$	Janvier 2024	73 085	171 050
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	4 892	17 \$	Janvier 2024	618 548	277 375
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	2 140	11 \$	Janvier 2024	203 300	732 950
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat	738	14 \$	Janvier 2024	26 384	73 800
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	1 737	15 \$	Janvier 2024	113 339	23 450
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	2 733	17 \$	Juin 2024	510 278	230 939
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	1 937	18 \$	Septembre 2024	295 005	203 385
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	582	26 \$	Septembre 2024	41 322	22 698
Harmonic Inc.	Option d'achat	1 594	15 \$	Janvier 2024	129 151	21 018
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	1 889	204 \$	Janvier 2024	349 782	77 216
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	567	210 \$	Janvier 2024	32 290	2 617
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	1 756	54 \$	Janvier 2024	434 610	484 656
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	1 936	84 \$	Janvier 2024	45 109	351 384
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat	1 957	61 \$	Janvier 2024	248 945	914 787
					<b>4 467 056</b>	<b>6 013 899</b>
Apple Inc.	Option de vente	377	175 \$	Janvier 2024	11 300	8 451
Apple Inc.	Option de vente	944	190 \$	Janvier 2024	178 194	219 700
Bank OZK	Option de vente	1 936	45 \$	Février 2024	275 710	204 225
Brookfield Corp.	Option de vente	588	38 \$	Janvier 2024	22 197	1 871
Brookfield Corp.	Option de vente	1 957	44 \$	Janvier 2024	244 625	10 764
Caterpillar Inc.	Option de vente	131	240 \$	Février 2024	18 847	11 055
Caterpillar Inc.	Option de vente	378	270 \$	Février 2024	234 151	153 267
Enphase Energy Inc.	Option de vente	271	65 \$	Février 2024	11 091	7 683
Enphase Energy Inc.	Option de vente	680	95 \$	Février 2024	207 256	149 292
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	679	366 \$	Janvier 2024	252 789	18 354
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	582	375 \$	Janvier 2024	356 925	22 639
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	789	377 \$	Janvier 2024	75 024	61 382
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	1 840	378 \$	Janvier 2024	1 287 306	83 705
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	2 249	392 \$	Janvier 2024	522 747	467 071
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	194	4 100 \$	Janvier 2024	156 268	26 860
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	93	4 500 \$	Février 2024	315 671	209 697
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	401	4 570 \$	Janvier 2024	720 408	304 036
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	308	4 600 \$	Février 2024	1 619 638	1 118 885
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	375	4 650 \$	Janvier 2024	202 060	69 227
					<b>6 712 207</b>	<b>3 148 164</b>
<b>Total des options achetées</b>					<b>11 179 263</b>	<b>9 162 063</b>
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(373)	40 \$	Janvier 2024	(135 764)	(12 296)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(651)	45 \$	Janvier 2024	(365 156)	(19 314)
Aehr Test Systems	Option d'achat – position vendeur	(262)	50 \$	Janvier 2024	(105 639)	(2 591)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(120)	65 \$	Janvier 2024	(28 273)	(75 160)
Apellis Pharmaceuticals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(51)	80 \$	Janvier 2024	(8 660)	(12 777)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(909)	62 \$	Janvier 2024	(15 908)	(224 069)
Bank OZK	Option d'achat – position vendeur	(193)	56 \$	Janvier 2024	(8 541)	(5 726)
Brookfield Corp.	Option d'achat – position vendeur	(293)	52 \$	Janvier 2024	(11 793)	(59 626)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(640)	45 \$	Février 2024	(86 999)	(236 293)
Calix Inc.	Option d'achat – position vendeur	(144)	50 \$	Février 2024	(9 689)	(22 785)
Caterpillar Inc.	Option d'achat – position vendeur	(38)	315 \$	Janvier 2024	(5 923)	(3 608)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(195)	36 \$	Janvier 2024	(14 430)	(64 838)
Celestica Inc.	Option d'achat – position vendeur	(2 539)	37 \$	Février 2024	(302 141)	(1 015 600)
Centerra Gold Inc.	Option d'achat – position vendeur	(3 111)	9 \$	Janvier 2024	(29 555)	(20 222)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(3 994)	19 \$	Janvier 2024	(327 701)	(171 161)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(431)	24 \$	Janvier 2024	(54 757)	(10 798)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 638)	12 \$	Janvier 2024	(104 832)	(409 500)
Dye & Durham Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 131)	13 \$	Janvier 2024	(50 047)	(186 615)

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Enphase Energy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(69)	220 \$	Février 2024	(9 551)	(5 732)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 160)	16 \$	Janvier 2024	(45 530)	(12 180)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(277)	18 \$	Janvier 2024	(9 487)	(1)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 952)	19 \$	Juin 2024	(261 568)	(125 904)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(399)	20 \$	Janvier 2024	(63 441)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 260)	20 \$	Septembre 2024	(149 940)	(107 100)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(85)	24 \$	Janvier 2024	(16 490)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 453)	24 \$	Septembre 2024	(114 787)	(79 189)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 097)	26 \$	Janvier 2024	(179 908)	-
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 733)	30 \$	Juin 2024	(211 033)	(36 393)
Harmonic Inc.	Option d'achat – position vendeur	(958)	18 \$	Janvier 2024	(18 451)	(754)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(113)	435 \$	Janvier 2024	(12 237)	(7 227)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(1 323)	206 \$	Janvier 2024	(163 904)	(18 317)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(1 323)	208 \$	Janvier 2024	(111 032)	(7 850)
Banque Royale du Canada	Option d'achat – position vendeur	(59)	128 \$	Janvier 2024	(3 717)	(38 350)
Indice S&P 500, semaine 3	Option d'achat – position vendeur	(46)	4 900 \$	Janvier 2024	(79 436)	(47 311)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(1 366)	56 \$	Janvier 2024	(251 344)	(201 485)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(585)	58 \$	Janvier 2024	(81 315)	(39 780)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(1 548)	86 \$	Janvier 2024	(8 514)	(85 914)
Utilities Select Sector SPDR	Option d'achat – position vendeur	(1 749)	63 \$	Janvier 2024	(120 457)	(260 604)
					<u>(3 577 950)</u>	<u>(3 627 070)</u>
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(708)	180 \$	Janvier 2024	(34 189)	(29 874)
Apple Inc.	Option de vente – position vendeur	(708)	185 \$	Janvier 2024	(64 134)	(65 350)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(465)	52 \$	Janvier 2024	(14 531)	(1 399)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(310)	35 \$	Février 2024	(16 501)	(1 822)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(598)	38 \$	Février 2024	(53 638)	(7 877)
Bank OZK	Option de vente – position vendeur	(1 453)	43 \$	Février 2024	(114 098)	(81 427)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(1 368)	40 \$	Janvier 2024	(71 136)	(6 047)
Brookfield Corp.	Option de vente – position vendeur	(1 368)	42 \$	Janvier 2024	(106 704)	(8 044)
Calix Inc.	Option de vente – position vendeur	(189)	30 \$	Janvier 2024	(23 097)	(30)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(285)	250 \$	Février 2024	(65 301)	(40 023)
Caterpillar Inc.	Option de vente – position vendeur	(265)	260 \$	Février 2024	(99 903)	(62 897)
Celestica Inc.	Option de vente – position vendeur	(293)	26 \$	Janvier 2024	(26 077)	(157)
Centerra Gold Inc.	Option de vente – position vendeur	(971)	6 \$	Janvier 2024	(18 935)	(1 202)
Dye & Durham Ltd.	Option de vente – position vendeur	(468)	8 \$	Janvier 2024	(25 272)	(53)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(511)	75 \$	Février 2024	(40 807)	(28 300)
Enphase Energy Inc.	Option de vente – position vendeur	(511)	85 \$	Février 2024	(81 614)	(56 600)
First Quantum Minerals Ltd.	Option de vente – position vendeur	(194)	10 \$	Janvier 2024	(25 026)	(11 155)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(674)	369 \$	Janvier 2024	(294 723)	(19 997)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(2 709)	372 \$	Janvier 2024	(1 386 273)	(91 088)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(224)	377 \$	Janvier 2024	(11 907)	(9 599)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(1 574)	382 \$	Janvier 2024	(189 161)	(166 038)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(1 574)	387 \$	Janvier 2024	(259 837)	(229 340)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(178)	4 260 \$	Janvier 2024	(665 059)	(35 207)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(255)	4 520 \$	Janvier 2024	(334 448)	(134 497)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(431)	4 550 \$	Février 2024	(1 799 039)	(1 227 564)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(363)	4 600 \$	Janvier 2024	(249 852)	(31 112)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(293)	42 \$	Janvier 2024	(20 217)	(591)
Ressources Teck Limitée	Option de vente – position vendeur	(235)	46 \$	Janvier 2024	(17 390)	(923)
					<u>(6 108 869)</u>	<u>(2 348 213)</u>
<b>Total des options vendues</b>					<b>(9 686 819)</b>	<b>(5 975 283)</b>

## ANNEXE B

### CONTRATS À TERME NORMALISÉS (-0,4 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur \$	Valeur contractuelle \$	Gain (perte) latent \$
Contrats à terme normalisés sur l'indice CBOE VIX Index, janvier 2024	100	1 852 791	1 887 523	(34 732)
Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2024	(260)	(66 060 800)	(64 050 480)	(2 010 320)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice S&P 500, mars 2024	(215)	(68 323 259)	(66 061 646)	(2 261 613)
				<u>(4 306 665)</u>
<b>Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés</b>				<b>(4 306 665)</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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	1 351 377 031	933 480	3 821 107	1 356 131 618
Fonds communs de placement – position acheteur	6 602 220	-	-	6 602 220
Fonds négociés en bourse – position acheteur	26 856 541	-	-	26 856 541
Billets à court terme – position acheteur	-	316 925 454	-	316 925 454
Obligations – position acheteur	-	17 862 371	-	17 862 371
Options – position acheteur	9 162 063	-	-	9 162 063
Actions – position vendeur	(512 378 991)	(29 120)	-	(512 408 111)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(536 693 130)	-	-	(536 693 130)
Obligations – position vendeur	-	(3 135 293)	-	(3 135 293)
Options – position vendeur	(5 975 283)	-	-	(5 975 283)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(4 306 665)	-	-	(4 306 665)
<b>Total</b>	<b>334 643 786</b>	<b>332 556 892</b>	<b>3 821 107</b>	<b>671 021 785</b>

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2022				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	938 982 212	3 926 770	1 680 149	944 589 131
Obligations – position acheteur	-	15 625 402	-	15 625 402
Options – position acheteur	4 977 703	-	-	4 977 703
Contrats à terme normalisés – position acheteur	4 991 968	-	-	4 991 968
Actions – position vendeur	(399 166 659)	(29 923)	-	(399 196 582)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(304 771 063)	-	-	(304 771 063)
Obligations – position vendeur	-	(2 921 200)	-	(2 921 200)
Options – position vendeur	(3 303 411)	-	-	(3 303 411)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(111 203)	-	-	(111 203)
<b>Total</b>	<b>241 599 547</b>	<b>16 601 049</b>	<b>1 680 149</b>	<b>259 880 745</b>

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

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

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	3 428	-
	3 428	-

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 MARCHÉ NEUTRE 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 \$
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	1 680 149	-	1 680 149
Achats de placements au cours de l'exercice	1 544 557	-	1 544 557
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	596 401	-	596 401
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 821 107</b>	<b>-</b>	<b>3 821 107</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023</b>			<b>596 401</b>

31 décembre 2022	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	-	-	-
Achats de placements au cours de l'exercice	1 679 329	-	1 679 329
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	820	-	820
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 680 149</b>	<b>-</b>	<b>1 680 149</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2022</b>			<b>820</b>

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, certains titres détenus en position acheteur ont été classés au niveau 3. Les titres de niveau 3 en position acheteur du Fonds sont des reçus de souscription 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 191 055 \$ au 31 décembre 2023 (84 007 \$ 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	2 289 090	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	114 455 \$	(114 455) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	1 532 017	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	76 601 \$	(76 601) \$

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	1 680 149	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	84 007 \$	(84 007) \$

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 27 574 284 \$ et la garantie, à 28 125 771 \$ (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	51 480
Frais de prêt de titres	(18 018)
<b>Revenu net de prêt de titres</b>	<b>33 462</b>
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	(5)
<b>Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds</b>	<b>33 457</b>
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 S&P/TSX (rendement total) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 38 162 959 \$ (23 204 252 \$ 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	77 264 384	(71 462 456)	5 801 928	0,5 %
Euro	(162 090)	-	(162 090)	0,0 %
Livre sterling	(382 492)	(54 601)	(437 093)	0,0 %
Dollar australien	(1 541 091)	899 860	(641 231)	-0,1 %
<b>Exposition nette</b>	<b>75 178 711</b>	<b>(70 617 197)</b>	<b>4 561 514</b>	<b>0,4 %</b>

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2022	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	89 133 542	(63 810 730)	25 322 812	2,6 %
Euro	68 350	-	68 350	0,0 %
Livre sterling	1 689 383	(2 279 684)	(590 301)	-0,1 %
Dollar australien	(168 396)	402 259	233 863	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>90 722 879</b>	<b>(65 688 155)</b>	<b>25 034 724</b>	<b>2,5 %</b>

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 228 076 \$ (1 251 736 \$ 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 MARCHÉ NEUTRE 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 370 620 \$ (364 508 \$ 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	316 925 454	-	316 925 454
Plus de 5 ans	17 862 371	(3 135 293)	14 727 078
<b>Total</b>	<b>334 787 825</b>	<b>(3 135 293)</b>	<b>331 652 532</b>

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
De 3 à 5 ans	870 019	-	870 019
Plus de 5 ans	14 755 383	(2 921 200)	11 834 183
<b>Total</b>	<b>15 625 402</b>	<b>(2 921 200)</b>	<b>12 704 202</b>

### 8. RISQUE DE CRÉDIT

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

Notation des obligations	31 décembre 2023			Notation des obligations	31 décembre 2022		
	Net	Position acheteur	Position vendeur		Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	28,0 %	28,3 %	-0,3 %	AAA	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %
BBB	0,6 %	0,6 %	0,0 %	BBB	0,6 %	0,6 %	0,0 %
BBB-	1,0 %	1,0 %	0,0 %	BBB-	0,9 %	0,9 %	0,0 %
Aucune notation	0,0 %	0,0 %	0,0 %	Aucune notation	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 MARCHÉ NEUTRE 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
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	<b>155,2 %</b>	<b>99,7 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>76,6 %</b>	<b>65,1 %</b>
Produits financiers	18,1 %	15,6 %
Industrie	14,8 %	10,1 %
Énergie	11,7 %	8,4 %
Matériaux	9,5 %	10,1 %
Technologies de l'information	6,2 %	4,7 %
Services collectifs	4,5 %	3,8 %
Immobilier	4,1 %	3,6 %
Consommation discrétionnaire	2,8 %	3,6 %
Produits de première nécessité	2,1 %	2,5 %
Services de communication	1,9 %	2,4 %
Fonds d'investissement	0,6 %	0,0 %
Santé	0,3 %	0,3 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>47,9 %</b>	<b>31,9 %</b>
<b>États-Unis</b>	<b>41,6 %</b>	<b>27,2 %</b>
Titres internationaux	3,9 %	4,7 %
Équivalents indiciaires internationaux	2,4 %	0,0 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>28,4 %</b>	<b>1,6 %</b>
Billets à court terme	26,8 %	0,0 %
Obligations de sociétés	1,6 %	1,6 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>1,5 %</b>	<b>0,0 %</b>
Billets à court terme	1,5 %	0,0 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>0,8 %</b>	<b>1,1 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	<b>-95,2 %</b>	<b>-73,0 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>-40,1 %</b>	<b>-35,1 %</b>
Équivalents indiciaires	-24,3 %	-18,2 %
Produits financiers	-5,3 %	-7,1 %
Énergie	-3,8 %	-2,8 %
Matériaux	-1,8 %	-2,1 %
Services collectifs	-1,1 %	-1,3 %
Produits de première nécessité	-1,0 %	-1,2 %
Industrie	-0,7 %	-0,4 %
Services de communication	-0,6 %	-0,3 %
Technologies de l'information	-0,6 %	-0,2 %
Consommation discrétionnaire	-0,5 %	-0,6 %
Immobilier	-0,4 %	-0,9 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>-53,9 %</b>	<b>-37,3 %</b>
Actions américaines	-25,8 %	-22,0 %
Équivalents indiciaires internationaux	-23,8 %	-13,2 %
Actions internationales	-4,3 %	-2,1 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-0,3 %</b>
Obligations internationales	-0,3 %	-0,3 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-0,3 %</b>



## FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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		223 787
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1		(357)
<b>Total</b>				<b>223 430</b>

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				
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Plus de 3 mois \$	Total \$
Positions vendeur	1 052 236 534	-	-	1 052 236 534
Rachats à payer	1 282 861	-	-	1 282 861
Charges à payer et autres montants à payer	-	3 645 145	-	3 645 145
Achats de placements à payer	737 249	-	-	737 249
Passifs dérivés	10 281 948	-	-	10 281 948

31 décembre 2022				
Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Plus de 3 mois \$	Total \$
Positions vendeur	706 888 845	-	-	706 888 845
Rachats à payer	1 209 597	-	-	1 209 597
Charges à payer et autres montants à payer	-	6 567 709	-	6 567 709
Achats de placements à payer	4 915 962	-	-	4 915 962
Passifs dérivés	3 414 614	-	-	3 414 614

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

	2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	4 685 410	54 724 809	778 066	1 868 278	9 560 000
Parts émises	2 088 440	25 942 809	466 632	395 221	7 330 000
Parts réinvesties	63 208	658 839	5 819	5 717	-
Parts rachetées	(1 649 996)	(20 502 943)	(103 109)	(1 820 885)	(3 150 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 187 062</b>	<b>60 823 514</b>	<b>1 147 408</b>	<b>448 331</b>	<b>13 740 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice</b>	<b>4 924 462</b>	<b>59 004 609</b>	<b>981 549</b>	<b>1 279 863</b>	<b>12 111 123</b>

	2022				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	3 900 319	27 777 580	912 824	1 157 614	4 610 000
Parts émises	2 106 340	40 125 213	1 401 239	1 428 285	6 140 000
Parts réinvesties	-	-	2 305	-	-
Parts rachetées	(1 321 249)	(13 177 984)	(1 538 302)	(717 621)	(1 190 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 685 410</b>	<b>54 724 809</b>	<b>778 066</b>	<b>1 868 278</b>	<b>9 560 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice</b>	<b>4 418 142</b>	<b>43 442 332</b>	<b>1 216 609</b>	<b>1 904 534</b>	<b>7 419 588</b>

### 13. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023	2022
Commissions de courtage	8 514	6 373
Accords de paiement indirect	1 380	1 246

### 14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	12 610
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
<b>Au 31 décembre 2023</b>			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	4 469	16 606	26,9 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	9 816	10 563 683	0,1 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	17 041	16 534 633	0,1 %
Sprott Physical Uranium Trust	2 134	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 53,91 % (75,71 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) et 170,21 % (293,32 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2023, elle s'élevait à 130,11 % (99,91 % 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 MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié marché neutre 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 les 26 juin 2019, 7 juillet 2020, 17 août 2020, 8 juillet 2021, 20 avril 2022, 28 octobre 2022 et 26 avril 2023 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 21 septembre 2018. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33, Yonge Street, Suite 830, Toronto (Ontario) M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 25 mars 2024.

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

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, I et des parts de FNB. La catégorie FT a été créée le 8 juillet 2021.

Au 31 décembre 2023, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A et 773 parts de catégorie FT (1 part de catégorie A et 743 parts de catégorie FT 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, moyennant une volatilité moindre et une corrélation faible relativement aux grands marchés des actions. Il investit dans des actions, des instruments dérivés (options, contrats à terme normalisés ou de gré à gré et swaps), des titres de fonds de placement et des titres à revenu fixe, y compris des titres à rendement élevé, en positions acheteur et vendeur, ainsi que dans 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<sup>er</sup> janvier 2023, le Fonds a adopté les normes comptables nouvelles et modifiées suivantes. Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Les Fonds ont adopté les modifications d'IAS 1 concernant la communication des méthodes comptables significatives le 1<sup>er</sup> janvier 2023. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 n'a eu d'effet important sur les états financiers du Fonds.

#### a) Base d'établissement

Les présents états financiers 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.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### c) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

### d) Évaluation des placements et des dérivés

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs, soit les actions, les obligations, les options et les bons de souscription, est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances. Les titres non cotés sur une bourse reconnue sont évalués de la même manière, sur la base des cours publiés obtenus auprès de courtiers reconnus. Les titres pour lesquels une cote ne peut être facilement obtenue seront évalués à la juste valeur établie de bonne foi par le gestionnaire ou des personnes agissant sous sa supervision. Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est calculé selon la méthode du coût moyen.

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

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

marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

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

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

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

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

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

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

Les montants à recevoir pour les placements vendus et les achats de placements à payer représentent les opérations dont le règlement ou la livraison n'a pas encore eu lieu à la date de clôture de l'état de la situation financière. Ces montants sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti par la suite. À chaque date de clôture, les Fonds doivent évaluer la correction de valeur pour montants à recevoir pour les placements vendus et achats de placements à payer à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas fortement augmenté depuis la comptabilisation initiale, la correction de valeur comptabilisée correspond au montant des pertes de crédit attendues pour douze mois. Une correction de valeur peut être nécessaire si la contrepartie éprouve des difficultés financières importantes ou quelle 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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

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

### g) Évaluation des parts du Fonds

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

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

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

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

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

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

ou à un rachat reçu après 16 h (heure de l'Est) un jour d'évaluation sera traité le jour d'évaluation suivant.

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

### h) Conversion des devises

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

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

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

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

### j) Coûts de transactions

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

### k) Opérations de prêts de titres

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

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

### **l) Effet de levier**

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

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

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

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

### **m) Entités structurées**

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

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

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

### **n) Compensation**

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

## **3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES**

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

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

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

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

## **4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

peuvent comprendre des dérivés. Aux 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

Les ventes à découvert comportent certains risques, notamment le risque que la vente à découvert d'un titre expose le Fonds à des pertes si la valeur du titre augmente. Toute vente à découvert crée le risque d'une perte théoriquement illimitée, car le cours du titre sous-jacent peut théoriquement augmenter à l'infini et entraîner une hausse, pour le Fonds, des coûts d'achat des titres servant à couvrir la position à découvert. En outre, pour effectuer une vente à découvert, un Fonds doit emprunter des titres. Rien ne garantit que le prêteur des titres n'en exigera pas le remboursement avant que le Fonds souhaite le faire, l'obligé 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 de contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Le Fonds n'a donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable.

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

### Risque de liquidité :

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

### Risque de concentration :

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

### Risque d'effet de levier :

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

### 5. GESTION DU CAPITAL

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

### 6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

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

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

Généralement, les ordres visant à acheter des parts de FNB directement auprès d'un Fonds doivent être passés par un courtier désigné ou un « courtier de FNB » (c'est-à-dire un courtier inscrit, mais pas nécessairement

un courtier désigné) qui a conclu un contrat avec nous lui permettant de souscrire, d'acquérir et de vendre des parts de FNB d'un ou de plusieurs Fonds à des intervalles réguliers. Pour chaque nombre prescrit de parts émises, un courtier de FNB doit remettre un paiement composé i) d'un groupe de titres ou d'actifs représentant les éléments d'actifs du Fonds (un « panier de titres ») pour chaque nombre prescrit de parts émises dont l'ordre de souscription a été accepté et de la trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription; ou ii) de trésorerie seulement, de titres autres qu'un panier de titres ou d'une combinaison de titres autres qu'un panier de titres et de trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription. Lorsque vous demandez le rachat de parts de FNB, vous recevez le produit de la vente en trésorerie à un prix de rachat 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. Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégorie FT seront automatiquement versées en espèces.

### 8. IMPÔTS

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

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2023 et 2022

d'imposition antérieure. Pour calculer son revenu, le Fonds tient compte des reports prospectifs de pertes, de remboursements au titre des gains en capital et des frais déductibles, dont les frais de gestion.

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

### 9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

#### *Honoraires de l'auditeur*

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

### 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

#### a) Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit. Les frais de gestion sont différents pour chaque catégorie de parts. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, majorés des taxes applicables, et versés le dernier jour ouvrable

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

#### Distributions sur frais de gestion

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

#### b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération au rendement du Fonds s'est élevée à 6 855 872 \$ (5 811 269 \$ au 31 décembre 2022).

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

---

Aux 31 décembre 2023 et 2022

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

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



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



---

## PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Adresse de la société

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

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

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

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

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

### Auditeur

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

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

### Administration du Fonds et agent des transferts

#### **Picton Mahoney Funds**

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

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

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3