

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE



THINK AHEAD.
STAY AHEAD.

TABLE DES MATIÈRES

2	Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
3	Avis aux porteurs de parts
4	États financiers du Fonds alternatif fortifié extension active Picton Mahoney
21	Notes annexes

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

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

Les états financiers semestriels ont été préparés conformément aux exigences des Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board 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.

Picton Mahoney Asset Management

Toronto (Ontario)

Le 29 août 2024

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

L'auditeur du Fonds n'a pas examiné les présents états financiers.

Picton Mahoney Asset Management, le gestionnaire des Fonds, nomme un auditeur indépendant pour examiner les états financiers annuels du Fonds. Lorsque les états financiers intermédiaires d'un fonds ne sont pas examinés par un auditeur, la législation sur les valeurs mobilières exige la présentation d'une note qui en fait mention.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2024 (non audité) et au 31 décembre 2023

	30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur, à la juste valeur*	181 726 884	113 578 780
Trésorerie	3 141 148	17 806 512
Options achetées*	741 007	627 974
Montant à recevoir du gestionnaire	4 590	53 460
Souscriptions à recevoir	237 256	365 649
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	135 846
Dividendes à recevoir	395 471	181 532
	186 246 356	132 749 753
Passif		
Passifs courants		
Positions vendeur, à la juste valeur**	47 285 912	31 576 034
Options vendues**	448 741	413 802
Découvert	1 149 640	18 405 321
Frais de gestion à payer	291 773	54 762
Rémunération au rendement à verser	622 843	-
Rachats à payer	3 144	77 217
Charges à payer	256 440	159 149
Achats de placements à payer	-	35 698
Intérêts à payer	851	851
Dividendes à payer	155 655	40 353
	50 214 999	50 763 187
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	136 031 357	81 986 566
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	9 242 354	8 297 763
Catégorie F	77 366 012	51 319 301
Catégorie I	1 319 591	1 170 396
Catégorie O****	23 789 311	7 763
Parts de FNB	24 314 089	21 191 343
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	512 765	512 566
Catégorie F	4 087 241	3 017 281
Catégorie I	61 810	61 810
Catégorie O****	1 945 023	705
Parts de FNB	1 355 000	1 315 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	18,02	16,19
Catégorie F	18,93	17,01
Catégorie I	21,35	18,94
Catégorie O****	12,23	11,01
Parts de FNB***	17,94	16,12
	157 115 585	99 611 623
	(47 954 616)	(31 683 614)
	17,98	16,15

* Positions acheteur, au coût

** Positions vendeur, au coût

*** Cours de clôture (TSX)

**** Les parts de catégorie O ont été émises le 4 mai 2023.

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	294 607	138 665
Dividendes	1 752 099	1 040 403
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	1 446 519	2 945 785
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des options	11 284 304	1 515 139
Intérêts et coûts d'emprunt	(489 646)	(256 309)
Charge de dividendes	(429 597)	(349 011)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	13 858 286	5 034 672
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	(114 383)	94 076
Total des revenus	13 743 903	5 128 748
Charges		
Rémunération au rendement	934 836	39
Frais de gestion	538 020	382 974
Coûts de transactions	513 918	256 767
Frais d'administration	63 436	53 266
Frais juridiques	34 442	18 622
Retenues d'impôts	33 117	13 263
Information aux porteurs de titres	26 216	20 566
Honoraires d'audit	7 966	6 040
Frais du comité d'examen indépendant	3 496	3 511
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	2 155 447	755 048
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	(35 140)	(41 269)
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	2 120 307	713 779
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 623 596	4 414 969
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	951 911	453 922
Catégorie F	6 295 963	2 385 520
Catégorie I	149 195	76 148
Catégorie O****	1 801 617	230
Parts de FNB	2 424 910	1 499 149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	1,85	0,94
Catégorie F	1,82	1,02
Catégorie I	2,41	1,24
Catégorie O****	1,19	0,33
Parts de FNB	1,81	1,07

**** Les parts de catégorie O ont été émises le 4 mai 2023.

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Catégorie A	8 297 763	7 240 447
Catégorie F	51 319 301	34 101 760
Catégorie I	1 170 396	1 043 307
Catégorie O****	7 763	-
Parts de FNB	21 191 343	21 723 616
	81 986 566	64 109 130
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	951 911	453 922
Catégorie F	6 295 963	2 385 520
Catégorie I	149 195	76 148
Catégorie O****	1 801 617	230
Parts de FNB	2 424 910	1 499 149
	11 623 596	4 414 969
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	917 385	1 011 923
Catégorie F	28 407 782	9 540 371
Catégorie I	-	-
Catégorie O****	23 958 307	7 000
Parts de FNB	1 058 111	4 693 947
	54 341 585	15 253 241
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(924 705)	(858 074)
Catégorie F	(8 657 034)	(5 882 889)
Catégorie I	-	-
Catégorie O****	(1 978 376)	-
Parts de FNB	(360 275)	(9 101 738)
	(11 920 390)	(15 842 701)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	42 421 195	(589 460)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54 044 791	3 825 509
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Catégorie A	9 242 354	7 848 218
Catégorie F	77 366 012	40 144 762
Catégorie I	1 319 591	1 119 455
Catégorie O****	23 789 311	7 230
Parts de FNB	24 314 089	18 814 974
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	136 031 357	67 934 639

**** Les parts de catégorie O ont été émises le 4 mai 2023.

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

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 623 596	4 414 969
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	38 808	(373 203)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(1 446 519)	(2 945 785)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des options	(11 284 304)	(1 515 139)
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	48 870	49 140
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	-	(25 999)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(213 939)	(15 714)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	115 302	7 089
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	957 145	150 021
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(197 131 856)	(69 719 123)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	157 446 507	71 566 807
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(39 846 390)	1 593 063
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(119 988)
Produit de l'émission de parts rachetables	54 254 641	15 022 983
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 779 126)	(15 637 278)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	42 475 515	(734 283)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(38 808)	373 203
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 629 125	858 780
Trésorerie à l'ouverture de la période	(598 809)	472 438
Trésorerie à la clôture de la période	1 991 508	1 704 421
Trésorerie	3 141 148	7 859 987
Découvert	(1 149 640)	(6 155 566)
Trésorerie nette (découvert)	1 991 508	1 704 421
Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	294 607	138 665
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 505 043	1 011 426
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(489 646)	(256 309)
Dividendes payés	(314 295)	(341 922)

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 215 337 \$ (177 361 \$ en 2023)
Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
POSITIONS ACHETEUR (134,1 %)									
Actions canadiennes (91,1 %)									
Énergie (16,5 %)									
	47 732	Advantage Energy Ltd.	460 072	495 458	73 672	Redevances aurifères			
	39 899	ARC Resources Ltd.	881 228	973 935		Osisko Ltée	1 438 977	1 570 687	
	12 045	Corporation Cameco	506 798	810 749	44 287	Pan American Silver Corp.	961 398	1 204 164	
	68 060	Canadian Natural Resources Ltd.	2 713 912	3 316 564	21 343	Pan American Silver Corp. droits 22-02-29	19 159	13 510	
	78 163	Enbridge Inc.	3 791 369	3 804 193	42 198	Solaris Resources Inc.	258 344	161 196	
	26 456	Encore Energy Corp.	97 708	142 069	39 693	Ressources Teck Limitée	2 248 048	2 602 273	
	39 000	Encore Energy Corp. bons de souscription 14-02-26	-	63 180	5 196	West Fraser Timber Co. Ltd.	566 021	545 944	
	60 177	Freehold Royalties Ltd.	710 059	819 611	149 000	West Red Lake Gold Mines Ltd.	107 130	92 380	
	25 518	Gibson Energy Inc.	543 977	593 294	149 000	West Red Lake Gold Mines Ltd. bons de souscription 16-05-26	150	17 880	
	9 371	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	704 515	874 127			14 741 355	16 352 632	
	70 095	MEG Energy Corp.	1 228 544	2 051 681	Industrie (16,7 %)				
	23 772	NexGen Energy Ltd.	182 436	226 785	5 400	ADENTRA Inc.	206 667	201 258	
	15 434	North American Construction Group Ltd.	363 847	407 149	9 231	Ag Growth International Inc.	512 799	484 812	
	30 458	Corporation Parkland	1 187 721	1 168 064	12 519	Groupe AtkinsRéalis inc.	692 187	741 375	
	16 564	Pembina Pipeline Corp.	743 726	840 789	10 866	ATS Corp.	488 439	481 038	
	2 823	Precision Drilling Corp.	236 128	271 573	16 941	Badger Infrastructure Solutions Ltd.	619 627	697 800	
	70 766	Suncor Énergie Inc.	3 298 093	3 690 447	6 605	Bombardier Inc.	355 931	579 457	
	17 000	Corporation TC Énergie	907 750	881 620	3 064	Boyd Group Services Inc.	698 160	787 356	
	4 137	TerraVest Industries Inc.	317 732	299 064	59 315	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	5 962 708	6 390 598	
	13 100	Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. bons de souscription 16-08-24	1 311	66	153 343	Element Fleet Management Corp.	2 666 524	3 816 707	
	12 138	Tourmaline Oil Corp.	662 470	753 163	7 828	Thomson Reuters Corp.	1 142 577	1 805 215	
			19 539 396	22 483 581	10 840	Industries Toromont Ltée	1 161 456	1 313 049	
Matériaux (12,0 %)					14 228	Waste Connections Inc.	2 486 271	3 415 147	
	25 529	Mines Agnico Eagle Limitée	1 720 015	2 284 335	9 161	Groupe WSP Global Inc.	1 589 760	1 951 568	
	49 300	Aris Mining Corp. bons de souscription 29-07-25	-	18 241			18 583 106	22 665 380	
	23 775	Capstone Copper Corp.	167 637	230 618	Consommation discrétionnaire (1,7 %)				
	22 854	CCL Industries Inc.	1 509 787	1 644 117	4 800	Dollarama inc.	459 878	599 568	
	40 814	First Quantum Minerals Ltd.	843 613	733 428	14 438	Restaurant Brands International Inc.	1 374 612	1 391 823	
	9 001	Franco-Nevada Corp.	1 521 556	1 459 962	13 287	Spin Master Corp.	498 407	374 561	
	55 855	Frontier Lithium Inc.	129 323	36 864			2 332 897	2 365 952	
	14 850	Frontier Lithium Inc. bons de souscription 08-11-25	-	-	Produits de première nécessité (2,7 %)				
	84 847	Hudbay Minerals Inc.	642 401	1 050 406	14 800	Alimentation Couche-Tard inc.	1 162 718	1 136 196	
	22 530	K92 Mining Inc.	144 407	176 861	10 976	George Weston limitée	1 773 502	2 159 967	
	23 133	Karora Resources Inc.	88 796	137 873	10 032	North West Co Inc.	377 521	415 726	
	36 033	Kinross Gold Corp.	289 031	410 416			3 313 741	3 711 889	
	40 258	Lithium Americas Corp.	277 176	146 539	Soins de santé (0,6 %)				
	41 552	Major Drilling Group International Inc.	329 904	377 292	32 200	Chartwell résidences pour retraités	402 456	413 770	
	42 850	Marathon Gold Corp. bons de souscription 20-09-24	3 516	-	20 800	HEXO Corp. bons de souscription	-	-	
	12 137	NGEx Minerals Ltd.	74 782	98 310	5 500	HEXO Corp. bons de souscription 21-05-25	-	-	
	12 298	Nutrien Ltd.	997 281	856 556	71 791	Kneat.com Inc.	227 529	304 394	
	153 534	OceanaGold Corp.	402 903	482 097	7 600	Sienna Senior Living Inc.	107 869	108 300	
	6 833	Osisko Développement Corp. bons de souscription 02-03-27	-	683			737 854	826 464	

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

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 (\$)
	10 900	Brookfield Renewable Partners LP	371 734	368 965		(5 400)	New Pacific Metals Corp.	(28 405)	(11 124)
	52 084	Champion Iron Ltd.	267 785	305 212		(8 837)	Sandstorm Gold Ltd.	(59 882)	(65 747)
	1 375	CyberArk Software Ltd.	316 379	514 433		(10 176)	Wesdome Gold Mines Ltd.	(95 763)	(112 140)
	841	Eaton Corp. PLC	257 254	360 826				(1 242 468)	(1 263 999)
	21 956	Glencore PLC	178 086	171 317					
	1 350	ICON PLC	526 373	579 062					
	13 947	International Game Technology PLC	452 695	390 465					
	800	Monday.com Ltd.	252 978	263 554					
	21 993	OneSpaWorld Holdings Ltd.	365 532	462 545					
	43 675	ReNew Energy Global PLC	400 277	372 918					
	2 900	Schlumberger NV	179 772	187 220					
	1 500	Spotify Technology SA	368 051	644 059					
	173 710	Talon Metals Corp.	80 192	23 451					
	6 800	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	152 661	151 202					
	1 643	Weatherford International PLC	212 001	275 291					
			5 871 614	6 464 635					
		Total des actions mondiales – position acheteur	46 599 660	57 657 985					
		Options (0,5 %)							
		Total des options achetées – se reporter à l'annexe A	1 023 142	741 007					
		Coûts de transactions	(125 244)	-					
		Total – positions acheteur	157 115 585	182 467 891					
		POSITIONS VENDEUR (-35,1 %)							
		Actions canadiennes (-5,4 %)							
		Énergie (-1,0 %)							
	(33 836)	Baytex Energy Corp.	(185 858)	(160 383)					
	(3 600)	Cenovus Energy Inc.	(101 577)	(96 804)					
	(44 274)	Ensign Energy Services Inc.	(112 122)	(100 945)					
	(3 800)	Obsidian Energy Ltd.	(39 018)	(38 912)					
	(5 016)	Paramount Resources Ltd.	(151 390)	(155 897)					
	(8 895)	Parex Resources Inc.	(199 168)	(194 978)					
	(3 837)	PrairieSky Royalty Ltd.	(86 071)	(99 762)					
	(15 600)	Spartan Delta Corp.	(62 655)	(62 868)					
	(8 711)	Topaz Energy Corp.	(172 180)	(209 064)					
	(5 800)	Trican Well Service Ltd.	(24 133)	(27 956)					
	(5 330)	Veren Inc.	(57 761)	(57 511)					
	(19 153)	Whitecap Resources Inc.	(190 061)	(191 722)					
			(1 381 994)	(1 396 802)					
		Matériaux (-0,9 %)							
	(11 744)	Artemis Gold Inc.	(79 459)	(115 326)					
	(16 800)	B2Gold Corp.	(62 944)	(61 656)					
	(9 100)	Société aurifère Barrick	(212 959)	(207 662)					
	(9 100)	Equinox Gold Corp.	(65 052)	(64 974)					
	(6 021)	ERO Copper Corp.	(158 524)	(176 054)					
	(12 407)	First Majestic Silver Corp.	(132 163)	(100 497)					
	(9 200)	Ivanhoe Mines Ltd.	(160 366)	(162 380)					
	(9 000)	Lundin Mining Corp.	(100 409)	(137 070)					
	(12 790)	New Found Gold Corp.	(86 542)	(49 369)					
		Industrie (-0,2 %)							
	(10 000)	Groupe Aecon Inc.	(141 862)	(169 800)					
	(3 837)	Ballard Power Systems Inc.	(28 981)	(11 856)					
	(2 291)	Finning International Inc.	(85 884)	(91 892)					
			(256 727)	(273 548)					
		Consommation discrétionnaire (-0,3 %)							
	(1 763)	La Société Canadian Tire Limitée	(273 880)	(239 310)					
	(2 400)	Magna International Inc.	(171 152)	(137 616)					
			(445 032)	(376 926)					
		Produits de première nécessité (-0,3 %)							
	(3 974)	Empire Co. Ltd.	(135 986)	(138 971)					
	(800)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(124 013)	(126 960)					
	(1 300)	Premium Brands Holdings Corp.	(113 493)	(122 499)					
			(373 492)	(388 430)					
		Soins de santé (0,0 %)							
	(1 092)	Aurora Cannabis Inc.	(124 290)	(6 901)					
		Produits financiers (-0,8 %)							
	(7 300)	CI Financial Corp.	(121 219)	(105 120)					
	(4 000)	Great-West Lifeco Inc.	(166 518)	(159 640)					
	(1 279)	iA Société financière inc.	(107 225)	(109 879)					
	(4 088)	Société financière IGM Inc.	(148 762)	(154 404)					
	(1 500)	Banque Laurentienne du Canada	(37 513)	(39 825)					
	(2 300)	Banque Nationale du Canada	(257 137)	(249 573)					
	(1 300)	Onex Corp.	(126 065)	(120 926)					
	(4 800)	Groupe TMX Ltée	(172 892)	(182 784)					
			(1 137 331)	(1 122 151)					
		Technologies de l'information (-0,2 %)							
	(4 709)	Les Systèmes Enghouse Limitée	(166 044)	(142 071)					
	(2 400)	Open Text Corp.	(129 970)	(98 592)					
			(296 014)	(240 663)					
		Services de communication (-0,2 %)							
	(1 779)	Cogeco Communications inc.	(108 856)	(91 779)					
	(4 100)	Québecor inc.	(128 582)	(118 367)					
			(237 438)	(210 146)					
		Services collectifs (-0,3 %)							
	(3 000)	Brookfield Renewable Corp.	(127 194)	(116 280)					
	(4 260)	Fortis Inc.	(231 968)	(226 504)					
			(359 162)	(342 784)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Équivalents indiciels internationaux (-16,2 %)				
	(10 700)	Invesco Exchange-Traded Fund Trust-Invesco S&P 500r Top 50	(670 716)	(669 839)
	(610)	Invesco QQQ Trust série 1	(400 814)	(399 908)
	(11 800)	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	(1 345 399)	(1 402 321)
	(3 663)	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	(391 015)	(386 645)
	(1 442)	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	(166 122)	(174 585)
	(6 744)	iShares MSCI Emerging Markets ETF	(365 362)	(393 025)
	(9 725)	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(2 444 864)	(2 592 766)
	(800)	iShares Russell 2000 Growth ETF	(287 474)	(287 385)
	(600)	SPDR Consumer Staples Select Sector Fund	(62 108)	(62 873)
	(8 372)	SPDR Industrial Select Sector Fund	(1 120 002)	(1 396 116)
	(200)	SPDR S&P Homebuilders ETF	(28 345)	(27 662)
	(4 479)	SPDR S&P Metals & Mining ETF	(355 110)	(363 623)
	(2 600)	SPDR S&P Retail ETF	(245 973)	(266 756)
	(1 300)	SPDR Utilities Select Sector Fund	(128 748)	(121 211)
	(36 700)	Vanguard Total Stock Market ETF	(12 981 069)	(13 433 883)
			<u>(20 993 121)</u>	<u>(21 978 598)</u>
		Total – actions mondiales – position vendeur	<u>(39 679 828)</u>	<u>(39 999 922)</u>
Options (-0,3 %)				
		Total – options vendues – se reporter à l'annexe A	<u>(722 233)</u>	<u>(448 741)</u>
		Coûts de transactions	<u>(28 840)</u>	<u>-</u>
		Total – positions vendeur	<u>(47 954 616)</u>	<u>(47 734 653)</u>
		TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (99,0 %)	<u>109 160 969</u>	<u>134 733 238</u>
		Autres actifs moins les passifs (1,0 %)		<u>1 298 119</u>
		TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)		<u>136 031 357</u>

* Monnaie d'origine du titre de créance

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Apple Inc.	Option d'achat	19	200 \$	Septembre 2024	9 046	43 678
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	29	195 \$	Novembre 2024	56 415	9 226
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	9	230 \$	Novembre 2024	7 634	862
Capital Power Corp.	Option d'achat	219	41 \$	Août 2024	10 019	8 651
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	216	17 \$	Août 2024	32 538	32 069
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	209	18 \$	Juillet 2024	24 569	7 865
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	180	18 \$	Septembre 2024	36 049	34 359
Doordash Inc.	Option d'achat	55	125 \$	Août 2024	41 959	18 213
Doordash Inc.	Option d'achat	16	155 \$	Août 2024	2 371	444
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat	144	18 \$	Octobre 2024	10 848	7 882
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	115	18 \$	Septembre 2024	17 515	23 748
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat	263	15 \$	Août 2024	17 621	3 419
Kinross Gold Corp.	Option d'achat	292	12 \$	Juillet 2024	11 899	9 344
Nvidia Corp.	Option d'achat	43	135 \$	Août 2024	30 392	29 272
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat	180	23 \$	Août 2024	11 160	9 720
Shopify Inc.	Option d'achat	72	94 \$	Août 2024	26 424	35 460
Shopify Inc.	Option d'achat	13	115 \$	Août 2024	1 768	1 034
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	216	50 \$	Juillet 2024	16 526	22 463
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	86	54 \$	Juillet 2024	646	970
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	146	73 \$	Août 2024	12 556	1 533
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	58	79 \$	Août 2024	870	46
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	35	70 \$	Juillet 2024	9 273	22 629
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	16	85 \$	Juillet 2024	357	131
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	180	80 \$	Septembre 2024	18 486	8 460
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	54	86 \$	Septembre 2024	1 107	459
					408 048	331 937
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	217	470 \$	Juillet 2024	129 864	115 210
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	43	175 \$	Juillet 2024	1 381	1 396
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	43	184 \$	Juillet 2024	4 832	2 795
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	137	187 \$	Juillet 2024	31 137	13 591
Microsoft Corp.	Option de vente	13	395 \$	Juillet 2024	979	1 272
Microsoft Corp.	Option de vente	36	435 \$	Juillet 2024	20 854	27 709
Banque Nationale du Canada	Option de vente	54	95 \$	Septembre 2024	2 201	1 917
Banque Nationale du Canada	Option de vente	180	110 \$	Septembre 2024	30 870	58 500
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	11	4 920 \$	Juillet 2024	10 621	2 785
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	36	5 100 \$	Juillet 2024	76 955	16 995
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	51	5 190 \$	Août 2024	203 615	140 269
Tesla Inc.	Option de vente	30	120 \$	Juillet 2024	3 240	267
Tesla Inc.	Option de vente	59	150 \$	Juillet 2024	35 005	1 574
Tesla Inc.	Option de vente	26	175 \$	Juillet 2024	33 596	5 105
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	16	230 \$	Juillet 2024	1 465	843
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	54	253 \$	Juillet 2024	28 479	18 842
					615 094	409 070
Total des options achetées					1 023 142	741 007
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(14)	210 \$	Septembre 2024	(3 018)	(21 552)
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(5)	220 \$	Septembre 2024	(494)	(4 105)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(21)	210 \$	Novembre 2024	(28 441)	(2 874)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(21)	220 \$	Novembre 2024	(22 207)	(1 953)
Capital Power Corp.	Option d'achat – position vendeur	(110)	42 \$	Août 2024	(2 668)	(2 090)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(173)	19 \$	Août 2024	(19 309)	(18 820)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(210)	20 \$	Juillet 2024	(18 946)	(6 465)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(162)	23 \$	Septembre 2024	(19 531)	(18 066)
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(38)	135 \$	Août 2024	(16 840)	(5 148)
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(38)	145 \$	Août 2024	(9 802)	(4 810)
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat – position vendeur	(130)	20 \$	Octobre 2024	(4 004)	(3 558)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(88)	20 \$	Septembre 2024	(10 472)	(10 692)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(132)	16 \$	Août 2024	(6 732)	(1 320)
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(105)	16 \$	Juillet 2024	(3 596)	(245)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(11)	500 \$	Juillet 2024	(1 837)	(1 242)
Kinross Gold Corp.	Option d'achat – position vendeur	(219)	13 \$	Juillet 2024	(3 395)	(1 424)
Microsoft Corp.	Option d'achat – position vendeur	(4)	475 \$	Juillet 2024	(843)	(531)
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(30)	145 \$	Août 2024	(12 583)	(11 145)
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(30)	155 \$	Août 2024	(7 501)	(6 014)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat – position vendeur	(126)	24 \$	Août 2024	(3 182)	(2 709)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(58)	96 \$	Août 2024	(18 212)	(24 070)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(4)	100 \$	Août 2024	(1 436)	(1 150)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(29)	110 \$	Août 2024	(5 191)	(3 118)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(162)	51 \$	Juillet 2024	(5 053)	(7 980)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(151)	53 \$	Juillet 2024	(1 754)	(6 199)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(109)	75 \$	Août 2024	(4 387)	(483)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(109)	77 \$	Août 2024	(2 126)	(204)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(31)	75 \$	Juillet 2024	(3 939)	(7 190)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(19)	80 \$	Juillet 2024	(1 102)	(923)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(126)	82 \$	Septembre 2024	(7 434)	(3 024)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(126)	84 \$	Septembre 2024	(4 442)	(1 827)
Vaneck Semiconductor ETF	Option d'achat – position vendeur	(5)	285 \$	Juillet 2024	(628)	(325)
					<u>(251 105)</u>	<u>(181 256)</u>
Builders Firstsource Inc.	Option de vente – position vendeur	(6)	140 \$	Août 2024	(2 625)	(7 348)
Doordash Inc.	Option de vente – position vendeur	(10)	90 \$	Juillet 2024	(1 413)	(137)
Hudbay Minerals Inc.	Option de vente – position vendeur	(26)	12 \$	Juillet 2024	(507)	(728)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(123)	420 \$	Juillet 2024	(12 211)	(4 881)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(72)	450 \$	Juillet 2024	(18 002)	(10 640)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(50)	456 \$	Juillet 2024	(17 557)	(10 878)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(102)	462 \$	Juillet 2024	(37 853)	(32 381)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(58)	178 \$	Juillet 2024	(2 714)	(2 183)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(195)	181 \$	Juillet 2024	(17 217)	(8 672)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(25)	410 \$	Juillet 2024	(3 492)	(5 046)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(25)	425 \$	Juillet 2024	(7 669)	(10 126)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(126)	100 \$	Septembre 2024	(7 434)	(8 631)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(126)	105 \$	Septembre 2024	(11 844)	(18 459)
Nvidia Corp.	Option de vente – position vendeur	(4)	90 \$	Août 2024	(481)	(257)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option de vente – position vendeur	(36)	20 \$	Août 2024	(1 017)	(864)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(25)	4 980 \$	Juillet 2024	(30 267)	(7 526)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(1)	5 020 \$	Août 2024	(5 066)	(1 464)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(25)	5 040 \$	Juillet 2024	(39 564)	(9 151)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(18)	5 060 \$	Août 2024	(69 207)	(30 295)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(33)	5 160 \$	Août 2024	(117 202)	(80 377)
Snowflake Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	130 \$	Juillet 2024	(652)	(998)
SPDR S&P Regional Banking	Option de vente – position vendeur	(43)	44 \$	Juillet 2024	(1 204)	(1 030)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(52)	130 \$	Juillet 2024	(9 526)	(605)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(52)	140 \$	Juillet 2024	(17 274)	(889)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(22)	165 \$	Juillet 2024	(19 160)	(1 686)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(18)	66 \$	Septembre 2024	(797)	(585)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(38)	238 \$	Juillet 2024	(5 815)	(3 458)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(38)	248 \$	Juillet 2024	(13 358)	(8 190)
					<u>(471 128)</u>	<u>(267 485)</u>
Total des options vendues					<u>(722 233)</u>	<u>(448 741)</u>

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2024 (non audité)

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 au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2024				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	180 738 124	77 474	688 600	181 504 198
Fonds communs de placement – position acheteur	222 686	-	-	222 686
Options – position acheteur	741 007	-	-	741 007
Actions – position vendeur	(23 821 374)	-	-	(23 821 374)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(23 464 538)	-	-	(23 464 538)
Options – position vendeur	(448 741)	-	-	(448 741)
Total	133 967 164	77 474	688 600	134 733 238

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	113 175 409	72 235	162 452	113 410 096
Fonds communs de placement – position acheteur	168 684	-	-	168 684
Options – position acheteur	627 974	-	-	627 974
Actions – position vendeur	(15 862 799)	-	-	(15 862 799)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(15 713 235)	-	-	(15 713 235)
Options – position vendeur	(413 802)	-	-	(413 802)
Total	81 982 231	72 235	162 452	82 216 918

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

Les titres détenus au 30 juin 2024 n'ont fait l'objet d'aucun transfert 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	426	-
	426	-

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 EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Les tableaux suivants présentent un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

30 juin 2024	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	162 452	-	162 452
Achats de placements au cours de la période	528 229	-	528 229
Produits des ventes au cours de la période	-	-	-
Transferts entrants au cours de la période	-	-	-
Transferts sortants au cours de la période	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 081)	-	(2 081)
Solde à la clôture de la période	688 600	-	688 600
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2024			(2 081)

31 décembre 2023	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	119 236	-	119 236
Achats de placements au cours de l'exercice	-	-	-
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	43 216	-	43 216
Solde à la clôture de l'exercice	162 452	-	162 452
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023			43 216

Pour la période close le 30 juin 2024 et l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 34 430 \$ au 30 juin 2024 (8 123 \$ au 31 décembre 2023). Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés s'être produits au début de la période.

30 juin 2024							
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	168 580	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	8 429 \$	(8 429) \$
Anthropic, PBC	328 452	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	16 423 \$	(16 423) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	191 568	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	9 578 \$	(9 578) \$
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	162 452	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	8 123 \$	(8 123) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

4. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice composé S&P/TSX (rendement global) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 12 670 528 \$ (7 587 499 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

5. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

INSTRUMENTS FINANCIERS				
30 juin 2024 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	(3 635 000)	15 896 711	12 261 711	9,0 %
Euro	(389)	-	(389)	0,0 %
Livre sterling	(208 479)	171 317	(37 162)	0,0 %
Dollar australien	10 458	(32 515)	(22 057)	0,0 %
Exposition nette	(3 833 410)	16 035 513	12 202 103	9,0 %

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2023 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	(2 260 684)	10 107 413	7 846 729	9,6 %
Euro	(366)	-	(366)	0,0 %
Livre sterling	36 332	(49 405)	(13 073)	0,0 %
Dollar australien	6 187	(26 777)	(20 590)	0,0 %
Exposition nette	(2 218 531)	10 031 231	7 812 700	9,6 %

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 610 105 \$ (390 635 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

6. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt est lié aux instruments financiers portant intérêt qui sont détenus dans le portefeuille de placements, par exemple, les obligations. Aux 31 décembre 2024 et 2023, le risque de taux d'intérêt est minime, car la majorité des instruments financiers détenus par le Fonds ne portent pas intérêt.

7. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit découle des placements dans des instruments de créance. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait pas de placement direct dans des instruments de créance. 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+.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

8 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 au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2024	31 décembre 2023
POSITIONS ACHETEUR	134,1 %	139,3 %
Actions canadiennes	91,1 %	96,4 %
Produits financiers	25,2 %	27,9 %
Industrie	16,7 %	18,3 %
Énergie	16,5 %	14,6 %
Matériaux	12,0 %	10,5 %
Technologies de l'information	6,6 %	8,4 %
Services collectifs	4,3 %	4,6 %
Immobilier	3,0 %	4,0 %
Produits de première nécessité	2,7 %	2,4 %
Consommation discrétionnaire	1,7 %	3,3 %
Services de communication	1,6 %	2,0 %
Soins de santé	0,6 %	0,2 %
Fonds d'investissement	0,2 %	0,2 %
Actions mondiales	42,5 %	42,1 %
États-Unis	37,7 %	38,3 %
Titres internationaux	4,8 %	3,8 %
Instruments dérivés	0,5 %	0,8 %
POSITIONS VENDEUR	-35,1 %	-39,0 %
Actions canadiennes	-5,4 %	-9,2 %
Équivalents indiciels	-1,1 %	-4,0 %
Énergie	-1,0 %	-1,3 %
Matériaux	-0,9 %	-0,7 %
Produits financiers	-0,8 %	-1,6 %
Services collectifs	-0,3 %	-0,5 %
Produits de première nécessité	-0,3 %	-0,2 %
Consommation discrétionnaire	-0,3 %	-0,2 %
Services de communication	-0,2 %	-0,2 %
Technologies de l'information	-0,2 %	-0,2 %
Industrie	-0,2 %	-0,1 %
Immobilier	-0,1 %	-0,2 %
Soins de santé	0,0 %	0,0 %
Actions mondiales	-29,4 %	-29,3 %
Équivalents indiciels internationaux	-16,2 %	-15,2 %
Actions américaines	-11,7 %	-12,1 %
Actions internationales	-1,5 %	-2,0 %
Instruments dérivés	-0,3 %	-0,5 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

9. 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.

30 juin 2024	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	47 285 912	-	-	47 285 912
Rachats à payer	3 144	-	-	3 144
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 327 562	-	1 327 562
Passifs dérivés	448 741	-	-	448 741
Cash overdraft	1 149 640	-	-	1 149 640

31 décembre 2023	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	31 576 034	-	-	31 576 034
Rachats à payer	77 217	-	-	77 217
Charges à payer et autres montants à payer	-	255 115	-	255 115
Achats de placements à payer	35 698	-	-	35 698
Passifs dérivés	413 802	-	-	413 802
Découvert	18 405 321	-	-	18 405 321

10. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024					2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Catégorie O****	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Catégorie O****	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	512 566	3 017 281	61 810	705	1 315 000	487 935	2 209 921	61 380	-	1 485 000
Parts émises	52 924	1 544 427	-	2 110 633	60 000	65 661	590 991	-	700	310 000
Parts réinvesties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts rachetées	(52 725)	(474 467)	-	(166 315)	(20 000)	(55 574)	(363 806)	-	-	(590 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	512 765	4 087 241	61 810	1 945 023	1 355 000	498 022	2 437 106	61 380	700	1 205 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	515 380	3 462 120	61 810	1 517 208	1 337 418	484 460	2 341 471	61 380	700	1 401 022

**** Les parts de catégorie O ont été émises le 4 mai 2023.

11. COMMISSIONS

Semestres clos les 30 juin (non audité) (en milliers de dollars)

	2024	2023
Commissions de courtage	514	257
Accords de paiement indirect	75	31

12. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	76
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

13. ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente le détail des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers)	Actif net du fonds sous-jacent (en milliers)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 30 juin 2024			
Sprott Physical Uranium Trust	223	6 300 337	0,0 %
Au 31 décembre 2023			
Sprott Physical Uranium Trust	169	7 020 801	0,0 %

14. EFFET DE LEVIER

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 47,40 % (49,77 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 82,39 % (117,33 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 49,01 % (81,18 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de montants à découvert et de positions vendeur sur actions.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié extension active 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 (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 320, 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 29 août 2024.

Le 21 septembre 2018, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories ou de séries, et émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie ou série. Le Fonds a créé des parts de catégories A, F, I, O 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 O sont offertes aux investisseurs qui détiennent un compte géré de façon discrétionnaire par le gestionnaire, et effectuent le placement initial minimal et le placement minimal subséquent requis que le gestionnaire établit à l'occasion. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire. Les 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. Les parts de catégorie O sont uniquement offertes aux investisseurs qui détiennent un compte géré de façon discrétionnaire par le gestionnaire, et effectuent le placement initial minimal et le placement minimal subséquent requis que le gestionnaire établit à l'occasion.

Au 30 juin 2024, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, I, O et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A et 705 parts de catégorie O (1 part de catégorie A et 704 parts de catégorie O au 31 décembre 2023).

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme et un rendement corrigé du risque intéressant et dont la volatilité est semblable à celle du marché des actions, en prenant des positions acheteur et vendeur pour constituer un portefeuille géré activement et essentiellement composé d'actions canadiennes. Le Fonds peut aussi investir dans des actions internationales; des titres à revenu fixe nord-américains et internationaux, y compris des titres à rendement élevé; des instruments dérivés, tels que les options, les contrats à terme normalisés ou de gré à gré et les swaps; des titres de fonds de placement et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Il peut effectuer des ventes à découvert et 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.

a) Base d'établissement

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, selon la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34). Les méthodes comptables et méthodes de calcul utilisées sont les mêmes que pour les plus récents états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

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 EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

c) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'une institution financière canadienne et inscrite à la juste valeur. Les découverts sont présentés à titre de passif courant dans l'état de la situation financière.

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

f) Opérations de placement et constatation des produits

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

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

g) Évaluation des parts du Fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

Le Fonds a conclu une entente de prêts de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds recevra une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

prêts. La garantie est généralement composée de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, par une province canadienne ou par un organisme supranational accepté du Canada, comme le prévoit le Règlement 81-102. Le revenu de prêts de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêts de titres perçus par le dépositaire du Fonds, Fiducie RBC Services aux Investisseurs.

l) Effet de levier

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

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 respectifs. 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, au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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, options et 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 considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. L'équipe de gestion des placements examine et rééquilibre régulièrement et 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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

également l'objet d'analyses. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

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

Risque de prix :

Le Fonds investit dans des instruments financiers et prend des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui peuvent comprendre des dérivés. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

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

Risque de change :

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

Risque de taux d'intérêt :

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

Risque de crédit :

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les autres actifs financiers au coût amorti, le gestionnaire tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir et la trésorerie étaient détenus par des contreparties ayant une bonne qualité de crédit et devaient être réglés dans un délai maximum d'une semaine. Le gestionnaire pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Le Fonds n'a donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable.

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.

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

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

7. DISTRIBUTIONS

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

8. IMPÔTS

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

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 12 des notes propres au Fonds.

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ EXTENSION ACTIVE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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.

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour les services qu'il lui fournit. Les frais de gestion sont différents pour chaque catégorie de parts. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, majorés des taxes applicables, et versés le dernier jour ouvrable de chaque trimestre civil. Ces frais sont différents pour chaque catégorie de parts du Fonds. Les frais de gestion annuels payables par le Fonds au gestionnaire pour les parts de catégories A et F, et les parts de FNB sont respectivement de 1,95 %, de 0,95 % et de 0,95 %. Les frais de gestion des parts de catégories I et O 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 I, 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 la performance de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), pour chacune des parts de catégories A, F et I, et des parts de FNB, plus les taxes applicables. La rémunération au rendement sur chacune des parts de catégorie A, F et I, et des parts de FNB correspond à la valeur liquidative quotidienne de la catégorie de parts du Fonds au cours du trimestre civil, multipliée par 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total de hausse ou de baisse de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), depuis la fin de la période pour laquelle la dernière rémunération au rendement a été versée à l'égard des parts de catégorie A ou F ou des parts de FNB, selon le cas, plus les taxes applicables. Si, à quelque moment que ce soit, le rendement total de la catégorie de parts du Fonds est inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), aucune rémunération au rendement ne sera versée jusqu'à ce que le rendement total de la catégorie de parts du Fonds par rapport à celui de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) ait comblé ce déficit, exprimé en pourcentage. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne 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 la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 934 836 \$.

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 320
Toronto (Ontario) M5E 1G4
Canada

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

Courriel : service@pictonmahoney.com

www.pictonmahoney.com

Auditeur

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

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

Administration du Fonds et agent des transferts

Picton Mahoney Funds

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

155, Wellington Street West, 3^e étage

Toronto (Ontario) M5V 3L3

Canada