

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA



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 alpha Picton Mahoney
- 30 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 alpha 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 ALPHA 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*	753 679 455	499 125 882
Trésorerie	53 278 054	31 598 704
Options achetées*	1 531 970	1 422 888
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	3 677	-
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	7 494 131	9 454 089
Montant à recevoir du gestionnaire	-	7 920
Souscriptions à recevoir	773 698	1 026 699
Montant à recevoir pour les placements vendus	154 765	113 182
Dividendes à recevoir	1 112 392	487 083
Intérêts et autres montants à recevoir	3 421 940	2 516 696
	821 450 082	545 753 143
Passif		
Passifs courants		
Positions vendeur, à la juste valeur**	342 627 525	241 490 105
Options vendues**	1 177 082	1 324 892
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	12 272	27 037
Découvert	-	1 338 584
Frais de gestion à payer	1 158 016	174 783
Rémunération au rendement à verser	2 570 741	538 403
Rachats à payer	210 480	33 164
Charges à payer	361 801	185 684
Achats de placements à payer	3 000 752	239 310
Intérêts à payer	930 895	713 089
Dividendes à payer	815 256	363 555
Distributions à payer	987	-
	352 865 807	246 428 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	468 584 275	299 324 537
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	8 971 514	4 938 532
Catégorie F	344 204 745	197 186 364
Catégorie FT	2 869 185	549 326
Catégorie I	24 154	22 123
Parts de FNB	112 514 677	96 628 192
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	821 357	480 707
Catégorie F	30 875 542	18 876 217
Catégorie FT	277 582	55 459
Catégorie I	2 074	2 071
Parts de FNB	10 090 000	9 250 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	10,92	10,27
Catégorie F	11,15	10,45
Catégorie FT	10,34	9,91
Catégorie I	11,65	10,68
Parts de FNB***	11,15	10,45
	701 052 441	479 047 911
	(338 646 914)	(235 677 332)
	11,19	10,45

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	8 098 747	2 477 936
Dividendes	3 672 535	820 097
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(6 618 341)	19 002
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(264 597)	(94 162)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	34 645 624	1 804 191
Intérêts et coûts d'emprunt	(2 411 663)	(639 600)
Charge de dividendes	(2 916 232)	(929 433)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	34 206 073	3 458 031
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	48	-
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	(31 358)	(12 493)
Total des revenus	34 174 763	3 445 538
Charges		
Rémunération au rendement	5 918 891	323 505
Frais de gestion	2 039 975	653 042
Coûts de transactions	1 063 935	420 148
Frais d'administration	139 261	64 405
Retenues d'impôts	93 341	19 905
Information aux porteurs de titres	69 359	17 786
Honoraires d'audit	31 242	12 543
Frais juridiques	19 689	18 645
Frais du comité d'examen indépendant	3 496	3 318
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	9 379 189	1 533 297
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	(330 785)
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	9 379 189	1 202 512
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 795 574	2 243 026
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	389 929	35 800
Catégorie F	17 635 829	1 579 414
Catégorie FT	93 588	1 063
Catégorie I	2 031	538
Parts de FNB	6 674 197	626 211
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,64	0,13
Catégorie F	0,69	0,18
Catégorie FT	0,60	0,16
Catégorie I	0,98	0,26
Parts de FNB	0,72	0,20

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 \$		2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période			Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 259 738	117 024 454
Catégorie A	4 938 532	1 093 660	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Catégorie F	197 186 364	31 624 537	Catégorie A	8 971 514	3 691 737
Catégorie FT	549 326	20 413	Catégorie F	344 204 745	136 761 777
Catégorie I	22 123	20 679	Catégorie FT	2 869 185	120 228
Parts de FNB	96 628 192	28 574 452	Catégorie I	24 154	21 217
	<u>299 324 537</u>	<u>61 333 741</u>	Parts de FNB	<u>112 514 677</u>	<u>37 763 236</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	468 584 275	178 358 195
Catégorie A	389 929	35 800			
Catégorie F	17 635 829	1 579 414			
Catégorie FT	93 588	1 063			
Catégorie I	2 031	538			
Parts de FNB	6 674 197	626 211			
	<u>24 795 574</u>	<u>2 243 026</u>			
Transactions sur parts rachetables					
Produit de l'émission de parts rachetables					
Catégorie A	4 663 617	3 017 854			
Catégorie F	162 142 783	109 553 540			
Catégorie FT	2 304 110	100 000			
Catégorie I	-	-			
Parts de FNB	16 415 378	13 607 093			
	<u>185 525 888</u>	<u>126 278 487</u>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	6 539	30 351			
Catégorie F	194 628	520 199			
Catégorie FT	696	515			
Catégorie I	33	226			
Parts de FNB	-	-			
	<u>201 896</u>	<u>551 291</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(1 019 278)	(452 480)			
Catégorie F	(32 625 182)	(5 379 624)			
Catégorie FT	(35 993)	-			
Catégorie I	-	-			
Parts de FNB	(7 062 314)	(4 691 089)			
	<u>(40 742 767)</u>	<u>(10 523 193)</u>			
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	144 985 017	116 306 585			
Distributions aux porteurs de parts rachetables					
Revenu de placement net					
Catégorie A	(7 825)	(33 448)			
Catégorie F	(329 677)	(1 136 289)			
Catégorie FT	(42 542)	(1 763)			
Catégorie I	(33)	(226)			
Parts de FNB	(140 776)	(353 431)			
	<u>(520 853)</u>	<u>(1 525 157)</u>			

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(86 651)	(61 342)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 795 574	2 243 026	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	23 104 585	35 608 714
Ajustements au titre des éléments suivants :			Trésorerie à l'ouverture de la période	30 260 120	15 787 413
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	86 651	61 342	Trésorerie à la clôture de la période	53 278 054	51 334 785
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	6 618 341	(19 002)	Trésorerie	53 278 054	51 334 785
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(34 645 624)	(1 804 191)	Trésorerie, cédée en garantie	-	-
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	7 920	29 740	Trésorerie nette (découvert)	53 278 054	51 334 785
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(905 244)	(598 198)	Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(625 309)	(131 887)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	7 193 503	1 894 112
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	1 959 958	-	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 953 885	668 305
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	217 806	280 365	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(2 193 857)	(359 235)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	451 701	105 408	Dividendes payés	(2 464 531)	(824 025)
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	3 191 688	375 679			
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(884 055 425)	(288 354 302)			
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	761 111 080	209 854 891			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(121 790 883)	(77 957 129)			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(317 970)	(1 264 263)			
Produit de l'émission de parts rachetables	185 291 291	124 808 431			
Montants versés au rachat de parts rachetables	(40 077 853)	(9 978 325)			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	144 895 468	113 565 843			

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 487 598 \$ (322 843 \$ en 2023)

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)
	57 000	Element Fleet Management Corp., priv., série E	1 399 852	1 424 430		1 600	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 808 998	2 490 128
	16 760	Héroux-Devtek Inc.	405 317	417 324		78 000	Fairfax Financial Holdings Ltd., priv.	1 765 029	1 892 280
	8 115	Métaux Russel Inc.	304 584	302 446		5 574	Goeasy Ltd.	953 811	1 098 747
	2 622	Stantec Inc.	278 625	300 298		13 230	Intact Corporation financière	2 993 348	3 016 572
	12 922	Thomson Reuters Corp.	2 427 250	2 979 942		204 632	Société Financière Manuvie	6 206 730	7 454 744
	22 198	Industries Toromont Ltée	2 472 637	2 688 844		13 600	Corporation Nuvei	463 041	602 616
	10	Corporation Wajax	280	256		64 882	Power Corporation du Canada	2 399 328	2 466 814
	20 636	Waste Connections Inc.	3 984 395	4 953 259		157 423	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	266 787	272 297
	11 172	Westshore Terminals Investment Corp.	302 194	253 716		68 729	Banque Royale du Canada	9 381 890	10 010 379
	18 457	Groupe WSP Global Inc.	3 425 430	3 931 895		5 903	Sprott Inc.	343 729	334 877
			36 275 986	40 495 257		51 737	La Banque Toronto-Dominion	4 071 631	3 890 622
						115 356	Trisura Group Ltd.	4 126 263	4 773 431
								50 325 063	54 106 342
		Consommation discrétionnaire (1,3 %)					Technologies de l'information (3,5 %)		
	12 359	Dollarama inc.	1 200 293	1 543 763		32 938	Celestica Inc.	762 826	2 580 363
	15 583	Linamar Corp.	1 072 535	1 036 114		71 626	Computer Modelling Group Ltd.	720 146	944 747
	24 542	Park Lawn Corp.	546 454	638 337		1 088	Constellation Software Inc.	3 234 121	4 288 765
	23 156	Restaurant Brands International Inc.	2 349 012	2 232 238		507	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-
	29 514	Spin Master Corp.	1 027 614	832 000		18 986	Descartes Systems Group Inc.	2 081 113	2 516 594
			6 195 908	6 282 452		5 293	Docebo Inc.	359 774	279 629
						24 600	Dye & Durham Ltd.	333 695	303 072
						10 928	Kinaxis Inc.	1 594 519	1 724 001
						10 599	Lumine Group Inc.	208 097	391 421
						34 970	Shopify Inc.	2 998 346	3 161 638
								12 292 637	16 190 230
		Produits de première nécessité (1,8 %)					Services de communication (0,8 %)		
	5 579	Alimentation Couche-Tard inc.	437 443	428 300		8 273	Cineplex Inc.	60 145	68 004
	24 652	George Weston limitée	4 206 744	4 851 267		62 100	Rogers Communications Inc.	3 624 919	3 142 260
	45 345	North West Co Inc.	1 679 639	1 879 097		18 800	TELUS Corp.	420 129	389 348
	43 984	Primo Water Corp.	1 284 791	1 315 122				4 105 193	3 599 612
			7 608 617	8 473 786			Services collectifs (2,7 %)		
						132 189	AltaGas Ltd.	3 404 799	4 085 962
						16 140	Atco Ltd.	605 030	628 976
						33 400	Boralex inc.	1 130 003	1 119 234
						64 870	Capital Power Corp.	2 571 611	2 529 281
						24 209	Hydro One Ltd.	909 660	964 729
						175 194	Innergex énergie renouvelable inc.	1 607 806	1 792 235
						164 024	TransAlta Corp.	1 969 174	1 591 033
								12 198 083	12 711 450
							Immobilier (2,1 %)		
						33 083	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 097 622	2 331 690
						30 225	Brookfield Office Properties Inc., priv., série CC	418 668	460 931

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
USD	3 591 000	Goeasy Ltd., 4,375 %, 01-05-26	4 716 657	4 770 448		7 414	Apollo Global Management Inc.	826 761	1 197 809
CAD	3 416 000	iA Société financière inc., 6,611 %, 30-06-82	3 318 734	3 403 313		1 251	Appfolio Inc.	331 861	418 655
CAD	5 800 000	iA Société financière inc., 6,921 %, 30-09-84	5 800 000	5 777 960		12 525	Apple Inc.	3 044 959	3 609 715
USD	2 905 000	IAMGOLD Corp., 5,750 %, 15-10-28	3 486 803	3 759 688		7 400	AppLovin Corp.	469 636	842 665
CAD	947 525	Innervex énergie renouvelable inc., 4,750 %, 30-06-25	921 602	938 097		3 080	Arthur J Gallagher & Co.	887 487	1 092 862
CAD	2 400 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	2 406 848	2 452 416		5 437	BellRing Brands Inc.	313 680	425 104
CAD	1 400 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	1 324 259	1 402 049		10 794	Boston Scientific Corp.	763 595	1 137 431
CAD	2 325 000	Keyera Corp., 5,950 %, 10-03-81	2 047 291	2 200 304		1 010	Broadcom Inc.	1 444 746	2 218 888
CAD	290 000	Magna International Inc., 4,800 %, 30-05-29	289 974	292 151		5 106	Builders FirstSource Inc.	959 399	967 039
USD	200 000	Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	275 691	271 507		27 308	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	431 616	415 145
CAD	3 100 000	Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19-06-82	3 065 771	3 134 967		12 098	Charles Schwab Corp.	1 150 537	1 219 882
CAD	3 800 000	Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16-11-82	3 787 164	3 870 342		4 640	Chesapeake Energy Corp.	558 566	521 834
CAD	4 800 000	Corporation Parkland, 4,375 %, 26-03-29	4 443 738	4 490 940		6 300	Chewy Inc.	194 971	234 824
CAD	2 950 000	Pembina Pipeline Corp., 4,800 %, 25-01-81	2 479 297	2 650 494		16 265	Citigroup Inc.	1 191 298	1 412 374
CAD	6 525 000	Banque Royale du Canada, 7,408 %, 31-12-49	6 543 000	6 720 489		1 400	Clean Harbors Inc.	417 827	433 232
CAD	7 650 000	Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	7 157 626	7 463 117		2 000	Cloudflare Inc.	205 530	226 680
CAD	3 200 000	Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10-05-27	3 093 820	3 225 333		16 800	Copart Inc.	910 935	1 245 040
CAD	6 200 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	6 158 493	6 304 594		16 284	Corebridge Financial Inc.	471 748	648 855
CAD	2 670 000	Veren Inc., 5,503 %, 21-06-34	2 670 000	2 635 739		6 100	Corning Inc.	313 263	324 277
CAD	259 000	Vidéotron Itée, 4,650 %, 15-07-29	258 863	256 947		1 446	Crowdstrike Holdings Inc.	648 355	758 190
CAD	173 000	Vidéotron Itée, 5,000 %, 15-07-34	172 438	169 613		1 181	Crown Holdings Inc.	138 997	120 215
		Total des titres de créance canadiens – position acheteur	139 086 323	143 833 612		1 940	Datadog Inc.	279 087	344 274
			141 227 622	146 061 633		2 155	Dell Technologies Inc.	293 091	406 667
						5 428	Dexcom Inc.	820 039	842 116
						1 520	Domino's Pizza Inc.	857 114	1 073 906
						6 130	DoorDash Inc.	887 824	912 442
						4 952	DR Horton Inc.	849 494	954 948
						55 000	Eagle SPV LP	74 486	105 363
						27 080	Elanco Animal Health Inc.	564 424	534 700
						1 001	Eli Lilly & Co.	586 587	1 240 111
						8 600	Equitable Holdings Inc.	478 067	480 831
						6 932	Fastenal Co.	536 053	596 060
						3 770	Fidelity National Information Services Inc.	351 304	388 757
						320	First Citizens BancShares Inc.	623 940	737 203
						1 200	Freshpet Inc.	210 487	212 460
						1 058	Gartner Inc.	497 353	650 108
						3 095	Generac Holdings Inc.	540 118	559 955
						11 800	General Motors Co.	659 340	750 165
						1 550	Goldman Sachs Group Inc.	772 761	959 341
						31 630	GoodRx Holdings Inc.	267 175	337 590
						700	Guidewire Software Inc.	130 615	132 077
						3 700	Hasbro Inc.	321 050	296 178
						14 300	Healthpeak Properties Inc.	372 383	383 520
						1 750	Home Depot Inc.	808 805	824 318
						8 698	Howmet Aerospace Inc.	753 007	923 942
						400 000	Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	549 058	547 338
						3 400	Insmid Inc.	167 502	311 709
						9 588	Intercontinental Exchange Inc.	1 520 915	1 795 954
						2 006	Intuitive Surgical Inc.	827 464	1 221 069
						3 413	JPMorgan Chase & Co.	689 273	944 587

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres de créance mondiaux (22,9 %)					Obligations internationales (5,3 %)				
Obligations du Trésor des États-Unis (17,6 %)					USD	2 100 000	AerCap Holdings NV, 5,875 %, 10-10-79	2 814 822	2 862 062
USD	4 350 000	APX Group Inc., 5,750 %, 15-07-29	5 509 480	5 715 040	USD	1 900 000	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC, 4,125 %, 15-06-28	2 534 283	2 546 418
USD	1 075 000	Atkore Inc., 4,250 %, 01-06-31	1 299 774	1 296 619	GBP	2 500 000	Barclays PLC, 5,875 %, 31-12-49	4 213 962	4 303 206
USD	2 279 000	Blue Racer Midstream LLC, 7,250 %, 15-07-32	3 159 699	3 208 264	USD	1 100 000	Barclays PLC, 6,125 %, 31-12-49	1 343 258	1 476 945
USD	1 800 000	Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27	2 058 213	2 294 504	GBP	1 500 000	Barclays PLC, 7,125 %, 31-12-49	2 369 890	2 575 294
USD	1 450 000	Catalent Pharma Solutions Inc., 3,125 %, 15-02-29	1 892 870	1 900 623	GBP	1 050 000	Barclays PLC, 8,875 %, 31-12-49	1 656 141	1 863 406
USD	2 250 000	CCO Holdings LLC, 5,000 %, 01-02-28	2 794 803	2 880 892	USD	2 300 000	Deutsche Bank AG/ CRAFT 2024-1, 14,588 %, 21-11-33	3 123 387	3 147 193
USD	1 000 000	CCO Holdings LLC, 5,375 %, 01-06-29	1 234 847	1 246 137	USD	1 400 000	Standard Chartered PLC, 7,101 %, 31-12-49	1 771 345	1 822 250
USD	1 050 000	CCO Holdings LLC, 4,750 %, 01-03-30	1 214 385	1 245 337	USD	2 000 000	Trivium Packaging Finance BV, 8,500 %, 15-08-27	2 699 558	2 719 094
USD	350 000	Cimarex Energy Co., 3,900 %, 15-05-27	422 674	434 707	USD	1 200 000	UBS Group AG, 3,875 %, 31-12-49	1 491 070	1 516 725
USD	1 700 000	Cleveland-Cliffs Inc., 7,000 %, 15-03-27	2 261 719	2 320 568				24 017 716	24 832 593
USD	250 000	CrownRock LP, 5,625 %, 15-10-25	339 558	341 500	Total des titres de créance mondiaux – position acheteur				
USD	4 125 000	CrownRock LP, 5,000 %, 01-05-29	5 527 247	5 602 451				104 257 832	107 154 974
USD	3 300 000	Getty Images, Inc., 9,750 %, le 01-03-27	4 502 773	4 528 914	Options (0,3 %)				
USD	346 000	Glatfelter Corp., 4,750 %, 15-11-29	398 285	391 893	Total des options achetées – se reporter à l'annexe A				
USD	3 900 000	Guardant Health Inc., 0,000 %, 15-11-27	3 793 355	4 140 209	Coûts de transactions				
USD	2 500 000	HealthEquity Inc., 4,500 %, 01-10-29	3 127 347	3 201 688	Total – positions acheteur				
USD	2 200 000	Macy's Retail Holdings LLC, 5,875 %, 01-04-29	2 926 653	2 924 193				2 156 906	1 531 970
USD	2 200 000	Macy's Retail Holdings LLC, 5,875 %, 15-03-30	2 895 397	2 889 727	POSITIONS VENDEUR (-73,4 %)				
USD	1 550 000	Nexstar Media Inc., 4,750 %, 01-11-28	1 911 434	1 887 626	Actions canadiennes (-27,9 %)				
USD	2 700 000	Option Care Health Inc., 4,375 %, 31-10-29	3 346 901	3 394 405	Énergie (-2,5 %)				
USD	4 011 000	Permian Resources Operating LLC, 8,000 %, 15-04-27	5 663 315	5 616 832	(344 026)	Baytex Energy Corp.	(1 589 354)	(1 630 683)	
USD	3 525 000	PetSmart Inc., 7,750 %, 15-02-29	4 623 881	4 701 978	(124 864)	Birchcliff Energy Ltd.	(727 001)	(750 433)	
USD	5 625 000	Prime Healthcare Services Inc., 7,250 %, 01-11-25	7 366 999	7 691 782	(73 030)	Enerflex Ltd.	(479 228)	(538 961)	
USD	2 400 000	United States Cellular Corp., 6,700 %, 15-12-33	3 451 097	3 496 960	(109 590)	Ensign Energy Services Inc.	(275 538)	(249 865)	
USD	3 462 000	Vista Outdoor Inc., 4,500 %, 15-03-29	4 591 965	4 756 992	(24 054)	International Petroleum Corp.	(377 761)	(435 377)	
USD	3 050 000	Vistra Corp., 8,000 %, 31-12-49	3 925 445	4 212 540	(24 700)	Obsidian Energy Ltd.	(253 618)	(252 928)	
			80 240 116	82 322 381	(27 128)	Paramount Resources Ltd.	(796 748)	(843 138)	
					(68 792)	Parex Resources Inc.	(1 595 573)	(1 507 921)	
					(14 611)	PrairieSky Royalty Ltd.	(346 426)	(379 886)	
					(78 700)	Spartan Delta Corp.	(316 243)	(317 161)	
					(12 192)	Strathcona Resources Ltd.	(415 117)	(392 948)	
					(131 779)	Tamarack Valley Energy Ltd.	(494 619)	(491 536)	
					(49 598)	Topaz Energy Corp.	(1 018 373)	(1 190 352)	
					(31 800)	Trican Well Service Ltd.	(132 399)	(153 276)	
					(145 618)	Veren Inc.	(1 663 577)	(1 571 218)	
					(96 113)	Whitecap Resources Inc.	(958 324)	(962 091)	
								(11 439 899)	(11 667 774)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)
Matériaux (-1,2 %)					Produits de première nécessité (-1,1 %)				
	(20 114)	Altius Minerals Corp.	(416 487)	(426 216)	(31 337)	Empire Co., Ltd.	(1 034 287)	(1 095 855)	
	(43 449)	Artemis Gold Inc.	(227 460)	(426 669)	(20 361)	Jamieson Wellness Inc.	(552 240)	(590 673)	
	(54 700)	B2Gold Corp.	(204 947)	(200 749)	(4 423)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(648 385)	(701 930)	
	(3 094)	Canfor Corp.	(47 755)	(44 894)	(34 840)	Les Aliments Maple Leaf Inc.	(854 507)	(798 533)	
	(31 043)	Capstone Copper Corp.	(284 856)	(301 117)	(15 962)	Premium Brands Holdings Corp.	(1 444 682)	(1 504 099)	
	(5 090)	Cascades inc.	(50 294)	(45 963)	(15 674)	Saputo inc.	(438 807)	(481 505)	
	(23 900)	Equinox Gold Corp.	(170 852)	(170 646)	(28 132)	SunOpta Inc.	(221 422)	(207 052)	
	(40 900)	ERO Copper Corp.	(1 053 096)	(1 195 916)			<u>(5 194 330)</u>	<u>(5 379 647)</u>	
	(1 872)	Filo Corp.	(44 419)	(46 950)	Soins de santé (0,0 %)				
	(41 126)	First Majestic Silver Corp.	(353 360)	(333 121)	(358)	Aurora Cannabis Inc.	(9 752)	(2 263)	
	(11 964)	Foran Mining Corp.	(48 308)	(46 899)	Produits financiers (-2,3 %)				
	(17 944)	Interfor Corp.	(390 613)	(296 435)	(9 391)	Banque de Montréal	(1 142 130)	(1 078 369)	
	(18 900)	Ivanhoe Mines Ltd.	(329 444)	(333 585)	(34 717)	CI Financial Corp.	(544 744)	(499 925)	
	(42 718)	Lundin Mining Corp.	(463 456)	(650 595)	(9 244)	Société financière Definity	(400 786)	(415 795)	
	(46 478)	New Found Gold Corp.	(266 134)	(179 405)	(238 247)	ECN Capital Corp.	(523 211)	(397 872)	
	(12 907)	New Pacific Metals Corp.	(43 908)	(26 588)	(6 784)	Corporation Fiera Capital	(46 147)	(53 187)	
	(35 486)	Sandstorm Gold Ltd.	(240 638)	(264 016)	(38 698)	Société Financière First National	(1 431 211)	(1 377 262)	
	(28 340)	SilverCrest Metals Inc.	(230 319)	(316 841)	(23 200)	Great-West Lifeco Inc.	(956 395)	(925 912)	
	(6 733)	Vizsla Royalties Corp., bons de souscription, 31-12-25	-	-	(7 689)	iA Société financière inc.	(645 519)	(660 562)	
	(20 203)	Vizsla Silver Corp.	(45 566)	(48 891)	(20 303)	Société financière IGM Inc.	(718 438)	(766 844)	
	(40 431)	Wesdome Gold Mines Ltd.	(335 197)	(445 550)	(24 553)	Banque Laurentienne du Canada	(614 521)	(651 882)	
			<u>(5 247 109)</u>	<u>(5 801 046)</u>	(12 710)	Banque Nationale du Canada	(1 381 111)	(1 379 162)	
Industrie (-1,6 %)					(5 260)	Onex Corp.	(517 123)	(489 285)	
	(48 677)	Groupe Aecon Inc.	(553 768)	(826 535)	(1 801)	Propel Holdings Inc.	(15 943)	(44 070)	
	(11 544)	Ballard Power Systems Inc.	(58 400)	(35 671)	(18 957)	Financière Sun Life inc.	(1 270 419)	(1 271 636)	
	(31 216)	CAE inc.	(955 192)	(793 199)	(20 100)	Groupe TMX Ltée	(724 019)	(765 408)	
	(48 874)	Chorus Aviation Inc.	(98 881)	(118 275)			<u>(10 931 717)</u>	<u>(10 777 171)</u>	
	(14 264)	Exchange Income Corp.	(661 127)	(645 018)	Technologies de l'information (-0,5 %)				
	(20 008)	Finning International Inc.	(768 437)	(802 521)	(11 691)	Bitfarms Ltd.	(39 303)	(41 269)	
	(26 250)	GDI Services aux immeubles inc.	(989 427)	(846 563)	(21 331)	Les Systèmes Enghouse Limitée	(659 232)	(643 556)	
	(13 635)	GFL Environmental Inc.	(626 158)	(726 473)	(2 284)	Lightspeed Commerce Inc.	(47 176)	(42 711)	
	(3 804)	MDA Space Ltd.	(45 800)	(51 963)	(35 444)	Open Text Corp.	(1 901 212)	(1 456 040)	
	(3 582)	Mullen Group Ltd.	(45 648)	(47 067)	(411)	Topicus.com Inc.	(46 484)	(48 087)	
	(2 886)	NFI Group Inc.	(47 231)	(45 714)			<u>(2 693 407)</u>	<u>(2 231 663)</u>	
	(420)	RB Global Inc.	(46 476)	(43 823)	Services de communication (-0,4 %)				
	(158)	RB Global Inc., NYSE	(16 211)	(16 509)	(7 298)	BCE Inc.	(400 543)	(323 374)	
	(20 435)	Quincaillerie Richelieu Ltée	(807 499)	(841 718)	(8 005)	Cogeco Communications inc.	(491 381)	(412 978)	
	(25 100)	Corporation Savaria	(347 817)	(451 549)	(4 133)	Cogeco inc.	(215 839)	(199 211)	
	(57 200)	TELLUS International CDA Inc.	(541 860)	(451 880)	(35 315)	Québecor inc.	(1 048 239)	(1 019 544)	
	(3 124)	TFI International Inc.	(578 277)	(620 551)			<u>(2 156 002)</u>	<u>(1 955 107)</u>	
			<u>(7 188 209)</u>	<u>(7 365 029)</u>	Services collectifs (-0,8 %)				
Consommation discrétionnaire (-0,7 %)					(137 835)	Algonquin Power & Utilities Corp.	(1 174 850)	(1 108 193)	
	(11 942)	AutoCanada Inc.	(280 201)	(229 645)	(11 080)	Brookfield Infrastructure Corp.	(503 878)	(510 234)	
	(544)	BRP Inc.	(51 362)	(47 682)	(9 000)	Brookfield Renewable Corp.	(380 940)	(348 840)	
	(5 286)	Canada Goose Holdings Inc.	(96 832)	(93 509)					
	(15 546)	La Société Canadian Tire Limitée	(2 351 800)	(2 110 214)					
	(6 430)	Magna International Inc.	(453 926)	(368 696)					
	(1 044)	Groupe d'alimentation MTY Inc.	(47 742)	(46 917)					
	(7 153)	Pet Valu Holdings Ltd.	(199 293)	(188 195)					
			<u>(3 481 156)</u>	<u>(3 084 858)</u>					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)
	(14 611)	Canadian Utilities Ltd.	(457 378)	(431 755)					
	(18 696)	Emera Inc.	(905 781)	(853 472)					
	(1 298)	Fortis Inc.	(70 782)	(69 015)					
	(8 301)	Northland Power Inc.	(200 694)	(195 240)					
	(51 702)	Superior Plus Corp.	(505 791)	(458 597)					
			<u>(4 200 094)</u>	<u>(3 975 346)</u>					
		Immobilier (-0,5 %)							
	(2 926)	Allied Properties Real Estate Investment Trust	(49 809)	(44 797)					
	(962)	Groupe Altus Ltée	(45 466)	(48 600)					
	(15 153)	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	(727 822)	(673 551)					
	(1 899)	Fiducie de placement immobilier de bureaux Dream	(55 157)	(34 353)					
	(39 127)	Fonds de placement immobilier RioCan	(756 235)	(657 725)					
	(10 000)	SmartCentres Real Estate Investment Trust	(224 424)	(219 900)					
	(126 203)	StorageVault Canada Inc.	(600 459)	(588 106)					
			<u>(2 459 372)</u>	<u>(2 267 032)</u>					
		Équivalents indiciels (-16,3 %)							
	(120 557)	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(4 040 257)	(4 201 411)					
	(2 103 762)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(67 357 652)	(69 508 296)					
	(138 000)	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	(2 594 202)	(2 511 600)					
	(24 900)	iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	(370 571)	(363 789)					
			<u>(74 362 682)</u>	<u>(76 585 096)</u>					
		Total des actions canadiennes – position vendeur	(129 363 729)	(131 092 032)					
		Titres de créance canadiens (-1,7 %)							
		Obligations d'État (-0,8 %)							
CAD	(327 000)	Obligation du gouvernement du Canada, 4,00 %, 01-03-29	(335 300)	(333 788)					
CAD	(131 000)	Obligation du gouvernement du Canada, 3,50 %, 01-09-29	(131 013)	(131 021)					
CAD	(230 000)	Obligation du gouvernement du Canada, 1,50 %, 01-06-31	(202 274)	(202 129)					
CAD	(3 124 000)	Obligation du gouvernement du Canada, 3,00 %, 01-06-34	(3 046 332)	(2 993 880)					
CAD	(197 000)	Obligation du gouvernement du Canada, 5,00 %, 01-06-37	(228 766)	(227 208)					
			<u>(3 943 685)</u>	<u>(3 888 026)</u>					
		Obligations de sociétés (-0,9 %)							
USD	(1 750 000)	Bombardier Inc., 8,750 %, 15-11-30					(2 492 897)	(2 591 040)	
USD	(425 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 2,450 %, 02-12-31					(496 281)	(529 518)	
USD	(775 000)	Hudbay Minerals Inc., 6,125 %, 01-04-29					<u>(1 011 446)</u>	<u>(1 056 243)</u>	
							<u>(4 000 624)</u>	<u>(4 176 801)</u>	
		Total des titres de créance canadiens – position vendeur					(7 944 309)	(8 064 827)	
		Actions mondiales (-32,1 %)							
		Actions américaines (-13,0 %)							
	(12 120)	1-800-Flowers.com Inc.					(159 396)	(157 883)	
	(2 511)	3M Co.					(344 664)	(351 116)	
	(167)	AAON Inc.					(17 764)	(19 936)	
	(730)	Abercrombie & Fitch Co.					(135 127)	(177 643)	
	(387)	Acadia Healthcare Co Inc.					(37 444)	(35 766)	
	(64)	Advanced Drainage Systems Inc.					(14 086)	(14 046)	
	(2 667)	AGCO Corp.					(444 800)	(357 201)	
	(92)	Air Products and Chemicals Inc.					(32 104)	(32 485)	
	(3 695)	Airbnb Inc.					(735 000)	(766 646)	
	(3 373)	Alexandria Real Estate Equities Inc.					(564 067)	(539 866)	
	(2 066)	Allstate Corp.					(466 315)	(451 359)	
	(58)	Alphabet Inc.					(14 722)	(14 557)	
	(86)	AMC Entertainment Holdings Inc.					(6 691)	(586)	
	(12 640)	American Airlines Group Inc.					(247 678)	(195 962)	
	(4 360)	American Express Co.					(1 291 713)	(1 381 423)	
	(2 496)	American Water Works Co Inc.					(453 800)	(441 132)	
	(900)	Ameriprise Financial Inc.					(505 346)	(526 089)	
	(56)	Applied Industrial Technologies Inc.					(14 679)	(14 866)	
	(45)	Applied Materials Inc.					(14 437)	(14 531)	
	(80)	Ares Management Corp.					(12 383)	(14 590)	
	(381)	Arista Networks Inc.					(153 962)	(182 719)	
	(475)	ATI Inc.					(33 566)	(36 040)	
	(6 192)	Avangrid Inc.					(316 696)	(301 038)	
	(900)	Avery Dennison Corp.					(258 974)	(269 270)	
	(87)	Axon Enterprise Inc.					(33 950)	(35 028)	
	(237)	AZEK Co Inc.					(13 592)	(13 663)	
	(950)	Badger Meter Inc.					(199 474)	(242 241)	
	(7 165)	Bank OZK					(400 151)	(401 972)	
	(4 100)	Barnes Group Inc.					(200 434)	(232 319)	
	(5 067)	Beacon Roofing Supply Inc.					(570 467)	(627 473)	
	(167)	Bio-Techne Corp.					(16 476)	(16 373)	
	(4 090)	Blackstone Inc.					(682 504)	(692 850)	
	(6 194)	Bloom Energy Corp.					(144 010)	(103 740)	
	(30 345)	Blue Owl Capital Inc.					(667 498)	(737 023)	
	(143)	Boeing Co.					(35 183)	(35 615)	
	(98)	Booking Holdings Inc.					(476 027)	(531 228)	

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)
	(455)	Bridgebio Pharma Inc.	(16 294)	(15 770)		(5 250)	Federated Hermes Inc.	(251 393)	(236 204)
	(3 246)	Bristol-Myers Squibb Co.	(281 777)	(184 462)		(500)	First Solar Inc.	(203 650)	(154 254)
	(393)	Bruker Corp.	(35 446)	(34 314)		(7 100)	FirstEnergy Corp.	(367 257)	(371 803)
	(24)	CACI International Inc.	(14 285)	(14 126)		(224)	Five Below Inc.	(47 015)	(33 400)
	(950)	Cadence Design Systems Inc.	(352 562)	(400 053)		(1 991)	Floor & Decor Holdings Inc.	(303 397)	(270 830)
	(4 599)	Calix Inc.	(257 288)	(222 962)		(220)	Flowerserve Corp.	(14 302)	(14 480)
	(11 700)	Carlyle Group Inc.	(645 232)	(642 787)		(5 660)	Fortinet Inc.	(477 065)	(466 781)
	(1 881)	CarMax Inc.	(195 299)	(188 767)		(8 480)	Fortrea Holdings Inc.	(396 065)	(270 827)
	(394)	Carrier Global Corp.	(34 253)	(34 008)		(376)	Fortune Brands Innovations Inc.	(34 463)	(33 411)
	(1 335)	Caterpillar Inc.	(639 364)	(608 487)		(6 420)	FuboTV Inc.	(16 371)	(10 893)
	(211)	Celsius Holdings Inc.	(19 408)	(16 483)		(1 626)	FuelCell Energy Inc.	(8 261)	(1 421)
	(3 800)	CH Robinson Worldwide Inc.	(461 039)	(458 198)		(3 300)	GameStop Corp.	(145 059)	(111 173)
	(90)	Chart Industries Inc.	(16 657)	(17 776)		(1 700)	GATX Corp.	(265 613)	(307 894)
	(1 389)	Charter Communications Inc.	(548 336)	(568 213)		(35)	General Dynamics Corp.	(14 111)	(13 895)
	(13 000)	Chegg Inc.	(150 876)	(56 212)		(64)	General Electric Co.	(14 052)	(13 922)
	(186)	Churchill Downs Inc.	(32 871)	(35 530)		(5 935)	Gilead Sciences Inc.	(624 430)	(557 190)
	(18 400)	Cleveland-Cliffs Inc.	(498 598)	(387 482)		(325)	Globe Life Inc.	(35 078)	(36 591)
	(1 850)	CME Group Inc.	(512 919)	(497 681)		(597)	GoDaddy Inc.	(88 454)	(114 129)
	(556)	Cognex Corp.	(31 454)	(35 575)		(6 500)	Goosehead Insurance Inc.	(580 209)	(510 885)
	(3 700)	Comerica Inc.	(255 077)	(258 409)		(8 410)	Halliburton Co.	(399 645)	(388 733)
	(88)	CommVault Systems Inc.	(14 396)	(14 639)		(8 799)	Hawaiian Holdings Inc.	(128 736)	(149 658)
	(456)	Confluent Inc.	(16 584)	(18 426)		(112)	HEICO Corp.	(30 022)	(34 269)
	(2 600)	ConocoPhillips	(416 110)	(406 929)		(59)	HEICO Corp., cat. A	(14 372)	(14 332)
	(100)	Constellation Brands Inc.	(35 226)	(35 205)		(2 779)	Henry Schein Inc.	(283 768)	(243 749)
	(271)	Cooper Cos Inc.	(35 266)	(32 373)		(1 195)	Hershey Co.	(314 808)	(300 594)
	(2 900)	CoStar Group Inc.	(311 133)	(294 202)		(6 590)	HNI Corp.	(280 784)	(405 963)
	(217)	Costco Wholesale Corp.	(215 622)	(252 388)		(68)	Hubbell Inc.	(35 727)	(34 007)
	(2 572)	Coty Inc.	(40 058)	(35 264)		(1 626)	Hyllion Holdings Corp.	(6 486)	(3 604)
	(1 184)	Coupang Inc.	(35 448)	(33 942)		(1 240)	IAC Inc.	(86 079)	(79 493)
	(73)	Crane Co.	(14 350)	(14 482)		(2 991)	Illinois Tool Works Inc.	(988 986)	(969 811)
	(6 434)	CubeSmart	(381 828)	(397 674)		(85)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(3 373)	(940)
	(38)	Curtiss-Wright Corp.	(14 151)	(14 090)		(76)	Inspire Medical Systems Inc.	(18 127)	(13 918)
	(8 320)	CVS Health Corp.	(723 507)	(672 376)		(7 960)	Intel Corp.	(442 665)	(337 326)
	(3 302)	Dayforce Inc.	(268 705)	(224 106)		(3 810)	Invitation Homes Inc.	(172 871)	(187 109)
	(8 145)	Dayforce Inc., TSE	(653 625)	(554 756)		(800)	IQVIA Holdings Inc.	(239 501)	(231 458)
	(230)	Deckers Outdoor Corp.	(301 024)	(304 633)		(81)	ITT Inc.	(14 051)	(14 318)
	(693)	Dick's Sporting Goods Inc.	(132 923)	(203 734)		(227)	J M Smucker Co.	(35 484)	(33 869)
	(1 026)	Dollar Tree Inc.	(177 201)	(149 897)		(1 960)	Jack Henry & Associates Inc.	(422 169)	(445 258)
	(7 956)	Dominion Energy Inc.	(505 515)	(533 441)		(1 660)	JB Hunt Transport Services Inc.	(408 416)	(363 432)
	(6 626)	DraftKings Inc.	(343 329)	(346 074)		(18 920)	Kennametal Inc.	(657 425)	(609 429)
	(400)	Duolingo Inc.	(98 731)	(114 213)		(266)	Kinsale Capital Group Inc.	(159 240)	(140 234)
	(332)	Dutch Bros Inc.	(18 096)	(18 808)		(89)	Kirby Corp.	(14 657)	(14 581)
	(1 330)	Electronic Arts Inc.	(240 143)	(253 566)		(576)	KLA Corp.	(505 080)	(649 851)
	(97)	Emerson Electric Co.	(14 110)	(14 621)		(542)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	(35 630)	(37 023)
	(7 645)	Energpac Tool Group Corp.	(270 888)	(399 401)		(292)	Lamb Weston Holdings Inc.	(33 697)	(33 595)
	(203)	Enphase Energy Inc.	(34 572)	(27 697)		(72)	Leidos Holdings Inc.	(14 442)	(14 372)
	(4 310)	EQT Corp.	(206 907)	(218 092)		(2 658)	LGI Homes Inc.	(404 392)	(325 481)
	(109)	Esab Corp.	(14 154)	(14 084)		(504)	Liberty Broadband Corp.	(41 411)	(37 806)
	(682)	Essential Utilities Inc.	(35 031)	(34 837)		(350)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(33 238)	(34 406)
	(1 800)	Etsy Inc.	(191 071)	(145 269)		(843)	Lindsay Corp.	(136 887)	(141 744)
	(2 030)	Euronet Worldwide Inc.	(299 279)	(287 496)		(50)	Lithia Motors Inc.	(18 511)	(17 272)
	(8 586)	Extreme Networks Inc.	(304 727)	(158 019)		(5 800)	Lyft Inc.	(125 547)	(111 903)
	(1 187)	FactSet Research Systems Inc.	(676 312)	(663 122)					
	(125)	Federal Signal Corp.	(14 447)	(14 311)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)
	(20 930)	Macerich Co.	(363 713)	(442 193)		(71)	Ross Stores Inc.	(14 486)	(14 118)
	(1 477)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(444 421)	(566 216)		(3 873)	Ryan Specialty Holdings Inc.	(267 597)	(306 900)
	(5 600)	Magnite Inc.	(106 631)	(101 838)		(56)	Saia Inc.	(32 275)	(36 344)
	(4 850)	ManpowerGroup Inc.	(499 137)	(463 226)		(1 018)	Salesforce Inc.	(360 721)	(358 134)
	(13 006)	Maplebear Inc.	(628 286)	(571 986)		(902)	Samsara Inc.	(39 364)	(41 594)
	(3 746)	Marvell Technology Inc.	(352 619)	(358 295)		(1 372)	SentinelOne Inc.	(33 204)	(39 519)
	(3 390)	Match Group Inc.	(162 724)	(140 923)		(193)	SiteOne Landscape Supply Inc.	(38 474)	(32 063)
	(800)	McDonald's Corp.	(276 935)	(278 967)		(10 600)	Snap Inc.	(199 932)	(240 919)
	(7)	MercadoLibre Inc.	(16 096)	(15 741)		(2 760)	SolarEdge Technologies Inc.	(244 619)	(95 398)
	(7 600)	MGIC Investment Corp.	(216 077)	(224 108)		(3 325)	Solventum Corp.	(281 655)	(240 591)
	(1 553)	Mid-America Apartment Communities Inc.	(278 232)	(303 052)		(2 800)	Southern Copper Corp.	(443 754)	(412 791)
	(898)	Mobileye Global Inc.	(35 290)	(34 510)		(4 000)	Sphere Entertainment Co.	(181 937)	(191 897)
	(1 000)	Moderna Inc.	(164 013)	(162 491)		(4 885)	Spire Inc.	(420 033)	(405 941)
	(3 883)	Morgan Stanley	(435 684)	(516 398)		(73)	SPX Technologies Inc.	(14 132)	(14 198)
	(36)	Morningstar Inc.	(14 611)	(14 574)		(5 000)	Stanley Black & Decker Inc.	(599 254)	(546 585)
	(4 900)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(623 177)	(531 765)		(5 200)	Starbucks Corp.	(563 477)	(553 933)
	(15)	Netflix Inc.	(13 975)	(13 852)		(3 274)	Steel Dynamics Inc.	(525 199)	(580 155)
	(250)	Nevro Corp.	(13 686)	(2 880)		(5 347)	Sunrun Inc.	(108 127)	(86 774)
	(1 700)	New York Times Co.	(99 038)	(119 124)		(359)	Symbotic Inc.	(18 269)	(17 272)
	(392)	News Corp.	(14 964)	(14 788)		(2 320)	T Rowe Price Group Inc.	(337 618)	(366 058)
	(3 700)	NMI Holdings Inc.	(166 219)	(172 340)		(1 700)	Target Corp.	(344 075)	(344 369)
	(115)	Norfolk Southern Corp.	(35 240)	(33 784)		(400)	Tattooed Chef Inc.	(4 038)	-
	(197)	Nutanix Inc.	(14 675)	(15 325)		(2 450)	Tellurian Inc.	(6 756)	(2 322)
	(3 605)	ON Semiconductor Corp.	(363 221)	(338 149)		(9 593)	Terex Corp.	(744 496)	(719 859)
	(162)	ONEOK Inc.	(17 837)	(18 077)		(5 100)	Terreno Realty Corp.	(415 711)	(412 991)
	(5 224)	Ormat Technologies Inc.	(563 338)	(512 528)		(2 131)	Tesla Inc.	(604 931)	(577 007)
	(3 900)	Oshkosh Corp.	(603 761)	(577 414)		(1 631)	Texas Instruments Inc.	(366 423)	(434 146)
	(9 200)	Palantir Technologies Inc.	(281 563)	(318 874)		(62)	Texas Roadhouse Inc.	(14 539)	(14 567)
	(575)	Palo Alto Networks Inc.	(251 811)	(266 732)		(27)	TopBuild Corp.	(14 144)	(14 234)
	(4 558)	Papa John's International Inc.	(400 925)	(293 010)		(2 131)	Toro Co.	(251 413)	(272 670)
	(21)	Parker-Hannifin Corp.	(14 424)	(14 535)		(1 438)	Tractor Supply Co.	(436 408)	(531 274)
	(2 311)	Paycom Software Inc.	(550 309)	(452 327)		(100)	Tradeweb Markets Inc.	(14 409)	(14 504)
	(12 577)	Pebblebrook Hotel Trust	(238 708)	(236 633)		(8)	TransDigm Group Inc.	(14 144)	(13 986)
	(135)	Penumbra Inc.	(39 521)	(33 245)		(1 695)	Travelers Cos Inc.	(433 154)	(471 615)
	(1 230)	PepsiCo Inc.	(279 012)	(277 588)		(9 370)	TripAdvisor Inc.	(245 505)	(228 349)
	(4 156)	Pfizer Inc.	(183 992)	(159 118)		(18 400)	Udemy Inc.	(226 583)	(217 282)
	(356)	Planet Fitness Inc.	(35 186)	(35 848)		(3 390)	UiPath Inc.	(83 920)	(58 819)
	(6 800)	Plug Power Inc.	(87 102)	(21 680)		(310)	Ultra Beauty Inc.	(215 220)	(163 681)
	(3 979)	PNC Financial Services Group Inc.	(757 209)	(846 533)		(6 682)	Unity Software Inc.	(293 152)	(148 670)
	(3 800)	Polaris Inc.	(555 029)	(407 189)		(12 700)	Upwork Inc.	(206 662)	(186 813)
	(3 400)	Principal Financial Group Inc.	(374 231)	(364 979)		(197)	US Foods Holding Corp.	(14 593)	(14 282)
	(2 644)	Procore Technologies Inc.	(222 700)	(239 903)		(1 040)	Valmont Industries Inc.	(311 005)	(390 564)
	(8 944)	ProPetro Holding Corp.	(110 739)	(106 108)		(1 365)	Verisk Analytics Inc.	(443 762)	(503 463)
	(4 220)	PubMatic Inc.	(85 913)	(117 278)		(6 291)	Vornado Realty Trust	(210 929)	(226 311)
	(850)	QUALCOMM Inc.	(238 003)	(231 665)		(2 800)	Voya Financial Inc.	(280 353)	(272 602)
	(2 157)	Qualys Inc.	(474 559)	(420 887)		(1 629)	Walgreens Boots Alliance Inc.	(38 158)	(26 960)
	(4 068)	Realty Income Corp.	(306 677)	(294 019)		(2 400)	Walt Disney Co.	(369 319)	(326 071)
	(21 380)	Regions Financial Corp.	(552 148)	(586 274)		(6 005)	Warner Music Group Corp.	(249 479)	(251 848)
	(4 600)	Revolve Group Inc.	(104 816)	(100 144)		(1 850)	WEC Energy Group Inc.	(198 674)	(198 617)
	(10 100)	Rivian Automotive Inc.	(140 632)	(185 468)		(5 400)	Wells Fargo & Co.	(419 180)	(438 836)
	(5 481)	Robert Half Inc.	(586 679)	(479 843)		(14 397)	Werner Enterprises Inc.	(775 265)	(705 853)
	(722)	ROBLOX Corp.	(36 713)	(36 761)		(65)	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	(14 237)	(14 057)
	(100)	Rockwell Automation Inc.	(37 082)	(37 668)		(12 240)	Weyerhaeuser Co.	(585 972)	(475 491)
	(3 708)	Roku Inc.	(400 175)	(304 074)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
USD	(1 000 000)	Frontier Communications Holdings LLC, 6,750 %, 01-05-29	(1 206 626)	(1 256 487)	Obligations internationales (-0,5 %)				
USD	(1 250 000)	Gap Inc., 3,875 %, 01-10-31	(1 371 076)	(1 429 631)	USD	(1 000 000)	BNP Paribas SA, 8,000 %, 31-12-49	(1 360 610)	(1 376 867)
USD	(1 550 000)	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC, 5,000 %, 01-06-29	(1 858 990)	(1 979 264)	EUR	(850 000)	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15-02-31	(1 066 166)	(1 066 659)
USD	(875 000)	LBM Acquisition LLC, 6,250 %, 15-01-29	(1 065 321)	(1 059 477)	Total des titres de créance mondiaux – position vendeur				
USD	(2 300 000)	Medline Borrower LP, 5,250 %, 01-10-29	(2 773 172)	(3 005 890)	(51 603 951) (53 333 425)				
USD	(1 500 000)	NCR Atleos Escrow Corp., 9,500 %, 01-04-29	(2 194 764)	(2 220 118)	Options (-0,3 %)				
USD	(1 400 000)	NCR Voyix Corp., 5,125 %, 15-04-29	(1 770 960)	(1 805 821)	Total – options vendues – se reporter à l'annexe A				
USD	(1 575 000)	NRG Energy Inc., 3,625 %, 15-02-31	(1 790 405)	(1 849 859)	Coûts de transactions				
USD	(500 000)	Olin Corp., 5,625 %, 01-08-29	(618 809)	(671 638)	Total – positions vendeur				
USD	(1 750 000)	Open Text Holdings Inc., 4,125 %, 01-12-31	(2 055 242)	(2 109 536)	(338 646 914) (343 804 607)				
USD	(750 000)	Performance Food Group Inc., 4,250 %, 01-08-29	(906 651)	(934 956)	Contrats à terme normalisés (0,0 %)				
USD	(1 900 000)	Post Holdings Inc., 4,625 %, 15-04-30	(2 324 590)	(2 390 677)	Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B				
USD	(623 000)	Rocket Mortgage LLC, 4,000 %, 15-10-33	(684 793)	(719 048)	(8 595)				
USD	(1 750 000)	Sally Holdings LLC, 6,750 %, 01-03-32	(2 343 707)	(2 367 860)	TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (87,8 %)				
USD	(850 000)	Taylor Morrison Communities Inc., 5,125 %, 01-08-30	(1 068 040)	(1 115 160)	Autres actifs, moins les passifs (12,2 %)				
USD	(1 295 000)	Tenneco Inc., 8,000 %, 17-11-28	(1 612 309)	(1 614 652)	57 186 052				
USD	(1 100 000)	TransDigm Inc., 4,875 %, 01-05-29	(1 364 283)	(1 411 444)	TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
USD	(775 000)	Uber Technologies Inc., 4,500 %, 15-08-29	(959 712)	(1 012 391)	468 584 275				
USD	(1 400 000)	Windsor Holdings III LLC, 8,500 %, 15-06-30	(2 016 357)	(2 001 768)					
USD	(450 000)	Wynn Resorts Finance LLC, 7,125 %, 15-02-31	(596 273)	(638 910)					
			<u>(49 177 175)</u>	<u>(50 889 899)</u>					

* Monnaie d'origine du titre de créance

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,0 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Apple Inc.	Option d'achat	31	200 \$	Septembre 2024	14 759	71 264
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	48	195 \$	Novembre 2024	93 377	15 271
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	14	230 \$	Novembre 2024	11 875	1 341
Capital Power Corp.	Option d'achat	357	41 \$	Août 2024	16 333	14 102
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	358	17 \$	Août 2024	53 929	53 151
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	451	18 \$	Juillet 2024	52 073	16 971
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	298	18 \$	Septembre 2024	59 682	56 884
Doordash Inc.	Option d'achat	89	125 \$	Août 2024	67 898	29 472
Doordash Inc.	Option d'achat	27	155 \$	Août 2024	4 001	749
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat	238	18 \$	Octobre 2024	17 940	13 027
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	194	18 \$	Septembre 2024	29 546	40 061
Contrats à terme normalisé sur l'or	Option d'achat	8	2 580 \$	Novembre 2024	28 931	34 263
Contrats à terme normalisés sur le cuivre, HG	Option d'achat	3	515 \$	Novembre 2024	12 480	7 697
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat	428	15 \$	Août 2024	28 676	5 564
Kinross Gold Corp.	Option d'achat	476	12 \$	Juillet 2024	19 397	15 232
Nvidia Corp.	Option d'achat	71	135 \$	Août 2024	50 182	48 334
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat	298	23 \$	Août 2024	18 476	16 092
Shopify Inc.	Option d'achat	120	94 \$	Août 2024	44 040	59 100
Shopify Inc.	Option d'achat	21	115 \$	Août 2024	2 856	1 670
Contrats à terme normalisés sur l'argent	Option d'achat	5	35 \$	Août 2024	29 097	7 936
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	358	50 \$	Juillet 2024	27 391	37 230
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	143	54 \$	Juillet 2024	1 075	1 613
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	238	73 \$	Août 2024	20 468	2 499
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	95	79 \$	Août 2024	1 425	76
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	69	70 \$	Juillet 2024	18 282	44 612
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	33	85 \$	Juillet 2024	736	271
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	298	80 \$	Septembre 2024	30 605	14 006
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	89	86 \$	Septembre 2024	1 825	757
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat	167	113 \$	Septembre 2024	121 384	110 687
					<u>878 739</u>	<u>719 932</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente	230	95 \$	Décembre 2025	200 694	98 350
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	358	470 \$	Juillet 2024	214 245	190 079
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	72	175 \$	Juillet 2024	2 312	2 337
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	72	184 \$	Juillet 2024	8 091	4 680
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	226	187 \$	Juillet 2024	51 365	22 420
Microsoft Corp.	Option de vente	21	395 \$	Juillet 2024	1 582	2 055
Microsoft Corp.	Option de vente	60	435 \$	Juillet 2024	34 757	46 182
Banque Nationale du Canada	Option de vente	89	95 \$	Septembre 2024	3 627	3 160
Banque Nationale du Canada	Option de vente	298	110 \$	Septembre 2024	51 107	96 850
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	18	4 920 \$	Juillet 2024	17 379	4 557
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	60	5 100 \$	Juillet 2024	128 259	28 325
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	84	5 190 \$	Août 2024	335 365	231 042
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente	67	5 250 \$	Juillet 2024	38 386	13 294
Tesla Inc.	Option de vente	48	120 \$	Juillet 2024	5 184	427
Tesla Inc.	Option de vente	96	150 \$	Juillet 2024	56 957	2 562
Tesla Inc.	Option de vente	42	175 \$	Juillet 2024	54 271	8 247
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente	167	105 \$	Septembre 2024	25 176	24 994
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	27	230 \$	Juillet 2024	2 472	1 422
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	89	253 \$	Juillet 2024	46 938	31 055
					<u>1 278 167</u>	<u>812 038</u>
Total des options achetées					<u>2 156 906</u>	<u>1 531 970</u>
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(23)	210 \$	Septembre 2024	(4 959)	(35 406)
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(7)	220 \$	Septembre 2024	(692)	(5 747)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(34)	210 \$	Novembre 2024	(46 048)	(4 652)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(34)	220 \$	Novembre 2024	(35 955)	(3 163)
Capital Power Corp.	Option d'achat – position vendeur	(178)	42 \$	Août 2024	(4 317)	(3 382)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(286)	19 \$	Août 2024	(31 921)	(31 112)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(341)	20 \$	Juillet 2024	(30 764)	(10 499)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(268)	23 \$	Septembre 2024	(32 311)	(29 888)
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(63)	135 \$	Août 2024	(27 919)	(8 534)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,0 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(63)	145 \$	Août 2024	(16 250)	(7 974)
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat – position vendeur	(215)	20 \$	Octobre 2024	(6 623)	(5 884)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(149)	20 \$	Septembre 2024	(17 731)	(18 104)
Contrats à terme normalisé sur l'or	Option d'achat – position vendeur	(8)	2 850 \$	Novembre 2024	(8 537)	(10 290)
Contrats à terme normalisés sur le cuivre, HG	Option d'achat – position vendeur	(3)	575 \$	Novembre 2024	(5 491)	(3 130)
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(214)	16 \$	Août 2024	(10 914)	(2 140)
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(171)	16 \$	Juillet 2024	(5 857)	(400)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(18)	500 \$	Juillet 2024	(3 007)	(2 032)
Kinross Gold Corp.	Option d'achat – position vendeur	(357)	13 \$	Juillet 2024	(5 534)	(2 321)
Microsoft Corp.	Option d'achat – position vendeur	(6)	475 \$	Juillet 2024	(1 265)	(796)
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(50)	145 \$	Août 2024	(20 972)	(18 575)
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(50)	155 \$	Août 2024	(12 501)	(10 023)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat – position vendeur	(209)	24 \$	Août 2024	(5 277)	(4 494)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(96)	96 \$	Août 2024	(30 144)	(39 840)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(6)	100 \$	Août 2024	(2 154)	(1 725)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(48)	110 \$	Août 2024	(8 592)	(5 160)
Contrats à terme normalisés sur l'argent	Option d'achat – position vendeur	(5)	40 \$	Août 2024	(11 118)	(2 326)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(268)	51 \$	Juillet 2024	(8 359)	(13 202)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(250)	53 \$	Juillet 2024	(2 903)	(10 263)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(179)	75 \$	Août 2024	(7 205)	(794)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(179)	77 \$	Août 2024	(3 491)	(336)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(61)	75 \$	Juillet 2024	(7 751)	(14 148)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(35)	80 \$	Juillet 2024	(2 030)	(1 700)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(209)	82 \$	Septembre 2024	(12 331)	(5 016)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(209)	84 \$	Septembre 2024	(7 367)	(3 031)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat – position vendeur	(167)	115 \$	Septembre 2024	(53 410)	(49 988)
Vaneck Semiconductor ETF	Option d'achat – position vendeur	(9)	285 \$	Juillet 2024	(1 131)	(585)
					<u>(492 831)</u>	<u>(366 660)</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(230)	96 \$	Décembre 2025	(412 472)	(289 139)
Builders Firstsource Inc.	Option de vente – position vendeur	(10)	140 \$	Août 2024	(4 375)	(12 247)
Doordash Inc.	Option de vente – position vendeur	(16)	90 \$	Juillet 2024	(2 261)	(219)
Hudbay Minerals Inc.	Option de vente – position vendeur	(43)	12 \$	Juillet 2024	(839)	(1 204)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(202)	420 \$	Juillet 2024	(19 978)	(8 016)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(119)	450 \$	Juillet 2024	(29 753)	(17 586)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(82)	456 \$	Juillet 2024	(28 793)	(17 841)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(168)	462 \$	Juillet 2024	(62 347)	(53 333)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(95)	178 \$	Juillet 2024	(4 445)	(3 576)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(322)	181 \$	Juillet 2024	(28 439)	(14 320)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(42)	410 \$	Juillet 2024	(5 867)	(8 477)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(42)	425 \$	Juillet 2024	(12 883)	(17 011)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(209)	100 \$	Septembre 2024	(12 331)	(14 317)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(209)	105 \$	Septembre 2024	(19 646)	(30 619)
Nvidia Corp.	Option de vente – position vendeur	(7)	90 \$	Août 2024	(842)	(450)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option de vente – position vendeur	(60)	20 \$	Août 2024	(1 695)	(1 440)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(42)	4 980 \$	Juillet 2024	(50 849)	(12 644)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(2)	5 020 \$	Août 2024	(10 131)	(2 928)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(42)	5 040 \$	Juillet 2024	(66 468)	(15 373)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(31)	5 060 \$	Août 2024	(119 190)	(52 175)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(54)	5 160 \$	Août 2024	(191 785)	(131 521)
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente – position vendeur	(67)	5 100 \$	Juillet 2024	(18 191)	(5 730)
Snowflake Inc.	Option de vente – position vendeur	(5)	130 \$	Juillet 2024	(1 087)	(1 663)
SPDR S&P Regional Banking	Option de vente – position vendeur	(72)	44 \$	Juillet 2024	(2 017)	(1 724)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(84)	130 \$	Juillet 2024	(15 387)	(977)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(84)	140 \$	Juillet 2024	(27 904)	(1 437)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(36)	165 \$	Juillet 2024	(31 352)	(2 759)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(30)	66 \$	Septembre 2024	(1 328)	(975)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente – position vendeur	(167)	107 \$	Septembre 2024	(67 698)	(71 411)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(63)	238 \$	Juillet 2024	(9 640)	(5 733)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(63)	248 \$	Juillet 2024	(22 145)	(13 577)
					<u>(1 282 138)</u>	<u>(810 422)</u>
Total des options vendues					(1 774 969)	(1 177 082)

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,0 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur (CAD)	Valeur contractuelle (CAD)	Gain (perte) latent
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, octobre 2024	25	621 830	618 153	<u>3 677</u>
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, septembre 2024	(25)	(540 762)	(536 089)	(4 673)
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, juillet 2024	38	729 148	736 747	<u>(7 599)</u>
				<u>(12 272)</u>
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				<u>(8 595)</u>

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2024 (non audité)

1. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent 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	334 365 027	124 888	1 290 400	335 780 315
Fonds communs de placement – position acheteur	159 759 702	-	-	159 759 702
Fonds négociés en bourse – position acheteur	4 922 831	-	-	4 922 831
Obligations – position acheteur	-	246 823 181	6 393 426	253 216 607
Options – position acheteur	1 531 970	-	-	1 531 970
Contrats à terme normalisés – position acheteur	3 677	-	-	3 677
Actions – position vendeur	(123 497 927)	-	-	(123 497 927)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(157 731 346)	-	-	(157 731 346)
Obligations – position vendeur	-	(61 398 252)	-	(61 398 252)
Options – position vendeur	(1 177 082)	-	-	(1 177 082)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(12 272)	-	-	(12 272)
Total	218 164 580	185 549 817	7 683 826	411 398 223

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

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

Le tableau suivant présente les titres détenus au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 qui ont été transférés entre les niveaux 1 et 2.

30 juin 2024	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	84 502	-
	84 502	-

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

Les actions déclassées du niveau 1 se rapportent à des positions négociées sur un marché étroit au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 ou vers ces dates, mais qui étaient activement négociées aux 31 décembre 2023 et 2022.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA 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 \$	Titres de créance – position acheteur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	366 153	3 277 646	3 643 799
Achats de placements au cours de la période	922 922	3 123 387	4 046 309
Produits des ventes au cours de la période	-	(187 088)	(187 088)
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	1 325	179 481	180 806
Solde à la clôture de la période	1 290 400	6 393 426	7 683 826
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2024			180 806

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

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 et des instruments de créance évalués au prix de transaction en vigueur au moment de l'achat. Si le cours des titres de niveau 3 avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 384 191 \$ au 30 juin 2024 (182 190 \$ 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 (-)
Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28	546 704	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	27 335 \$	(27 335) \$
Clarity Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	5 000 \$	(5 000) \$
Eagle SPV LP	105 363	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	5 268 \$	(5 268) \$
Fusion Trust, 10,923 %, 15-04-25	100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	5 000 \$	(5 000) \$
Granville Usd Ltd, 0,000 %, 31-07-31	835 867	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	41 793 \$	(41 793) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	271 507	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	13 575 \$	(13 575) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	272 297	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	13 615 \$	(13 615) \$
St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	1 392 154	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	69 608 \$	(69 608) \$
Anthropic, PBC	365 403	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	18 270 \$	(18 270) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	547 338	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	27 367 \$	(27 367) \$
Deutsche Bank AG/CRAFT 2024-1, 14,588 %, 21-11-33	3 147 193	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	157 360 \$	(157 360) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 30 juin 2024, la valeur des titres prêtés s'élevait à néant (garantie d'une valeur de néant). Le revenu de prêt de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêt de titres perçus par le dépositaire du Fonds.

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour la période close le 30 juin 2024 :

	2024 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	74
Frais de prêt de titres	(26)
Revenu net de prêt de titres	48
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	48
Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres	35 %

Il n'y a pas eu de prêt de titres pour la période close le 30 juin 2023.

5. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice composé S&P/TSX (rendement global) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 2 092 124 \$ (1 180 551 \$ 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.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

6. RISQUE DE CHANGE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS				
30 juin 2024	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	72 405 535	(39 380 966)	33 024 569	7,0 %
Euro	20 706	-	20 706	0,0 %
Livre sterling	(517 435)	520 424	2 989	0,0 %
Dollar australien	(226 396)	165 814	(60 582)	0,0 %
Exposition nette	71 682 410	(38 694 728)	32 987 682	7,0 %

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

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 1 649 384 \$ (618 801 \$ 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.

7. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 4 974 525 \$ (3 553 296 \$ 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.

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, l'exposition du Fonds aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Titres de créance par date d'échéance	30 juin 2024 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	3 735 387	-	3 735 387
De 1 à 3 ans	37 590 919	-	37 590 919
De 3 à 5 ans	63 334 024	(18 552 588)	44 781 436
Plus de 5 ans	148 556 277	(42 845 664)	105 710 613
Total	253 216 607	(61 398 252)	191 818 355

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

8. RISQUE DE CRÉDIT

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

30 juin 2024				31 décembre 2023			
Notation des obligations	Net	Positions acheteur	Positions vendeur	Notation des obligations	Net	Positions acheteur	Positions vendeur
AAA	-1,1 %	0,0 %	-1,1 %	AAA	0,1 %	0,1 %	0,0 %
AA-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	AA-	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %
A+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	A+	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %
A-	0,2 %	0,2 %	0,0 %	A-	0,0 %	0,0 %	0,0 %
BBB+	2,5 %	2,6 %	-0,1 %	BBB+	1,5 %	1,8 %	-0,3 %
BBB	4,4 %	4,4 %	0,0 %	BBB	4,1 %	4,5 %	-0,4 %
BBB-	6,4 %	6,6 %	-0,2 %	BBB-	7,4 %	7,5 %	-0,1 %
BB+	4,7 %	5,1 %	-0,4 %	BB+	4,0 %	5,1 %	-1,1 %
BB	4,8 %	7,9 %	-3,1 %	BB	5,8 %	9,2 %	-3,4 %
BB-	6,1 %	7,4 %	-1,3 %	BB-	6,5 %	9,8 %	-3,3 %
B+	2,1 %	5,5 %	-3,4 %	B+	4,0 %	5,4 %	-1,4 %
B	3,6 %	5,1 %	-1,5 %	B	2,6 %	3,9 %	-1,3 %
B-	2,4 %	3,4 %	-1,0 %	B-	0,8 %	2,4 %	-1,6 %
CCC+	0,2 %	0,6 %	-0,4 %	CCC+	-0,9 %	0,0 %	-0,9 %
CCC	-0,5 %	0,1 %	-0,6 %	CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Aucune notation	5,2 %	5,2 %	0,0 %	Aucune notation	4,1 %	4,1 %	0,0 %

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

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

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit en raison de ses placements dans les fonds sous-jacents.

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

30 juin 2024			Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	\$
Actions canadiennes	P	1	210 423
Actions américaines	P	1	5 551 527
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	676 211
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	1 512 335
Total			7 950 496

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

10. 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	161,2 %	167,2 %
Actions canadiennes	83,9 %	88,2 %
Fonds d'investissement	34,1 %	31,6 %
Produits financiers	11,5 %	13,0 %
Énergie	10,4 %	9,7 %
Industrie	8,6 %	10,0 %
Matériaux	6,7 %	6,3 %
Technologies de l'information	3,5 %	4,3 %
Services collectifs	2,7 %	3,3 %
Immobilier	2,1 %	3,8 %
Produits de première nécessité	1,8 %	1,7 %
Consommation discrétionnaire	1,3 %	2,7 %
Services de communication	0,8 %	1,6 %
Soins de santé	0,4 %	0,2 %
Actions mondiales	22,9 %	24,8 %
États-Unis	19,5 %	21,7 %
Titres internationaux	2,3 %	2,0 %
Équivalents indiciaires internationaux	1,1 %	1,1 %
Titres de créance canadiens	31,2 %	34,2 %
Obligations de sociétés	30,7 %	33,8 %
Titres adossés à des actifs	0,5 %	0,4 %
Titres de créance mondiaux	22,9 %	19,5 %
Obligations des États-Unis	17,6 %	15,9 %
Obligations internationales	5,3 %	3,6 %
Instruments dérivés	0,3 %	0,5 %
POSITIONS VENDEUR	-73,4 %	-81,1 %
Actions canadiennes	-27,9 %	-33,8 %
Équivalents indiciaires	-16,3 %	-19,1 %
Énergie	-2,5 %	-3,0 %
Produits financiers	-2,3 %	-3,8 %
Industrie	-1,6 %	-1,5 %
Matériaux	-1,2 %	-1,5 %
Produits de première nécessité	-1,1 %	-1,3 %
Services collectifs	-0,8 %	-0,9 %
Consommation discrétionnaire	-0,7 %	-0,8 %
Immobilier	-0,5 %	-1,1 %
Technologies de l'information	-0,5 %	-0,1 %
Services de communication	-0,4 %	-0,7 %
Soins de santé	0,0 %	0,0 %
Actions mondiales	-32,1 %	-32,3 %
Équivalents indiciaires internationaux	-17,3 %	-16,7 %
Actions américaines	-13,0 %	-13,4 %
Actions internationales	-1,8 %	-2,2 %
Titres de créance canadiens	-1,7 %	-0,9 %
Obligations de sociétés	-0,9 %	-0,9 %
Obligations d'État	-0,8 %	0,0 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Territoire	% de l'actif net			
	30 juin 2024		31 décembre 2023	
Titres de créance mondiaux		-11,4 %		-13,7 %
Obligations des États-Unis	-10,9 %		-13,3 %	
Obligations internationales	-0,5 %		-0,4 %	
Instruments dérivés	-0,3 %	-0,3 %	-0,4 %	-0,4 %

11. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

30 juin 2024 Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Plus de 3 mois \$	Total \$
Positions vendeur	342 627 525	-	-	342 627 525
Distributions à payer	987	-	-	987
Rachats à payer	210 480	-	-	210 480
Charges à payer et autres montants à payer	-	5 836 709	-	5 836 709
Achats de placements à payer	3 000 752	-	-	3 000 752
Passifs dérivés	1 189 354	-	-	1 189 354

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

12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024					2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	480 707	18 876 217	55 459	2 071	9 250 000	108 689	3 119 932	2 063	2 027	2 820 000
Parts émises	435 397	14 966 911	225 565	-	1 500 000	298 219	10 715 474	10 093	-	1 330 000
Parts réinvesties	624	18 248	68	3	-	2 999	50 838	52	21	-
Parts rachetées	(95 371)	(2 985 834)	(3 510)	-	(660 000)	(44 643)	(526 157)	-	-	(460 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	821 357	30 875 542	277 582	2 074	10 090 000	365 264	13 360 087	12 208	2 048	3 690 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	613 461	25 525 152	154 733	2 073	9 284 670	277 401	8 893 543	6 546	2 033	3 100 221

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

13. COMMISSIONS

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

	2024	2023
Commissions de courtage	1 064	420
Accords de paiement indirect	178	82

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

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

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 30 juin 2024			
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	159 010	855 915	18,6 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	1 130	9 377 524	0,0 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	3 792	15 536 961	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	342	6 300 337	0,0 %
Chemtrade Logistics Income Fund	407	1 062 193	0,0 %
Au 31 décembre 2023			
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	94 268	774 914	12,2 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	1 147	10 563 683	0,0 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	2 295	16 534 633	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	293	7 020 801	0,0 %

* Fonds géré par Picton Mahoney Asset Management.

16. 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 92,66 % (76,45 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 131,63 % (143,30 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 92,70 % (123,88 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de montants à découvert et de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019, le 7 juillet 2020, le 17 août 2020, le 8 juillet 2021 et le 20 avril 2022 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 4 mai 2022. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33 Yonge Street, Suite 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 Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories ou de séries, et émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie ou série. Le Fonds a créé des parts de catégories A, F, FT, I et des parts de FNB.

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

Au 30 juin 2024, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, I et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 834 parts de catégorie A, 853 parts de catégorie F, 2 047 parts de catégorie I et 2 222 parts de catégorie FT (832 parts de catégorie A, 852 parts de catégorie F, 2 070 parts de catégorie I et 2 169 parts de catégorie FT 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.

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

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

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

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives et les techniques d'évaluation adoptées par les Fonds et utilisées pour établir les présents états financiers sont résumées ci-après.

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.

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;

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

e) Trésorerie

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

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

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

Au 30 juin 2024 (non audité)

aux intérêts reçus par le Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées et les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf lorsqu'il s'agit d'obligations zéro coupon, qui sont amorties selon le mode linéaire.

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

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

g) Évaluation des parts du Fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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, des options et des contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

n) Compensation

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

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés. Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds 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 également l'objet d'analyses. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

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

Risque de prix :

Le Fonds investit dans des instruments financiers et prend des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

peuvent comprendre des dérivés. Au 30 juin 2024 et 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 31 décembre 2023, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir, les montants à recevoir du gestionnaire, les dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert et la trésorerie étaient détenus par des contreparties ayant une bonne qualité de crédit et devaient être réglés dans un délai maximum d'une semaine. Le gestionnaire pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Le Fonds n'a donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable.

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

Risque de liquidité :

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

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

5. GESTION DU CAPITAL

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

6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

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

7. DISTRIBUTIONS

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

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

8. IMPÔTS

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

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 14 des notes propres au Fonds.

Le Fonds est tenu d'inclure dans son revenu pour chaque année d'imposition tous les dividendes qu'il a reçus durant cette année et tous les intérêts qui s'accumulent en sa faveur jusqu'à la fin de l'année ou qu'il a le droit de recevoir ou qu'il reçoit avant la fin de l'année, sauf si ces intérêts ont été inclus dans le calcul de son revenu pour une année

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

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

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement du Fonds s'est élevée à 5 918 891 \$.

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 ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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