

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU



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 de revenu Picton Mahoney
- 21 Notes annexes

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

---

Les états financiers semestriels ci-joints ont été dressés par Picton Mahoney Asset Management, gestionnaire du Fonds alternatif fortifié de revenu 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 DE REVENU PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*	1 242 055 246	1 276 711 033
Trésorerie	40 012 347	26 353 753
Trésorerie, cédée en garantie	43 839 461	44 852 179
Options achetées*	6 252 172	10 535 662
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	38 857	19 730 141
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	461 010	20 543
Souscriptions à recevoir	868 135	1 555 231
Montant à recevoir pour les placements vendus	1 008 766	-
Dividendes à recevoir	215 478	106 577
Intérêts et autres montants à recevoir	15 814 239	18 340 030
	<b>1 350 565 711</b>	<b>1 398 205 149</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**	196 095 051	202 150 546
Options vendues**	7 123 399	16 833 327
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	1 765 139	-
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	7 401 454	6 147 964
Découvert	38 065 287	166 136 457
Frais de gestion à payer	2 900 733	622 291
Rémunération au rendement à verser	3 875 709	247 832
Rachats à payer	686 435	396 132
Charges à payer	883 741	459 859
Achats de placements à payer	9 461 325	1 729 244
Intérêts à payer	2 882 714	2 877 413
	<b>271 140 987</b>	<b>397 601 065</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 079 424 724</b>	<b>1 000 604 084</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	52 913 516	53 057 226
Catégorie F	676 931 212	623 981 958
Catégorie I	13 089 852	20 349 917
Parts de FNB	336 490 144	303 214 983
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Catégorie A	5 655 549	5 746 889
Catégorie F	68 754 898	64 485 955
Catégorie I	1 244 746	1 993 209
Parts de FNB	34 130 000	31 290 000
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	9,36	9,23
Catégorie F	9,85	9,68
Catégorie I	10,52	10,21
Parts de FNB***	9,86	9,69
* Positions acheteur, au coût	1 219 080 175	1 296 366 612
** Positions vendeur, au coût	(199 688 622)	(209 586 848)
*** Cours de clôture (TSX)	9,86	9,72

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 \$
<b>Revenus</b>		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	43 231 816	43 087 154
Dividendes	1 566 076	1 104 555
Distributions des fonds sous-jacents	163 696	-
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(8 025 493)	(6 559 682)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(5 957 714)	4 650 046
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options, des contrats de change à terme et des swaps sur défaillance	29 055 627	12 726 545
Intérêts et coûts d'emprunt	(9 072 400)	(9 784 593)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<b>50 961 608</b>	<b>45 224 025</b>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	1 370 274	(4 158 015)
Total des revenus	<b>52 331 882</b>	<b>41 066 010</b>
<b>Charges</b>		
Rémunération au rendement	7 293 873	-
Frais de gestion	5 637 083	5 645 979
Coûts de transactions	1 403 198	2 390 367
Frais d'administration	350 194	367 466
Information aux porteurs de titres	247 809	234 476
Retenues d'impôts	102 486	99 944
Honoraires d'audit	86 377	82 807
Frais juridiques	58 602	52 952
Frais du comité d'examen indépendant	3 496	3 503
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	15 183 118	8 877 494
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>15 183 118</b>	<b>8 877 494</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>37 148 764</b>	<b>32 188 516</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	1 657 244	1 480 072
Catégorie F	23 181 089	19 612 263
Catégorie I	839 935	990 369
Parts de FNB	11 470 496	10 105 812
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	0,29	0,24
Catégorie F	0,34	0,30
Catégorie I	0,48	0,40
Parts de FNB	0,34	0,29

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU 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 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	53 057 226	55 762 973	Revenu de placement net		
Catégorie F	623 981 958	610 079 796	Catégorie A	(948 122)	(1 452 064)
Catégorie I	20 349 917	30 747 719	Catégorie F	(11 738 119)	(15 986 692)
Parts de FNB	303 214 983	309 781 652	Catégorie I	(321 466)	(618 340)
	<u>1 000 604 084</u>	<u>1 006 372 140</u>	Parts de FNB	(5 802 776)	(8 354 700)
				<u>(18 810 483)</u>	<u>(26 411 796)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>78 820 640</u>	<u>55 593 941</u>
Catégorie A	1 657 244	1 480 072	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Catégorie F	23 181 089	19 612 263	Catégorie A	52 913 516	56 966 524
Catégorie I	839 935	990 369	Catégorie F	676 931 212	642 461 737
Parts de FNB	11 470 496	10 105 812	Catégorie I	13 089 852	21 588 088
	<u>37 148 764</u>	<u>32 188 516</u>	Parts de FNB	336 490 144	340 949 732
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<u>1 079 424 724</u>	<u>1 061 966 081</u>
Produit de l'émission de parts rachetables					
Catégorie A	4 051 085	5 658 061			
Catégorie F	116 307 029	122 353 856			
Catégorie I	-	-			
Parts de FNB	47 100 190	38 041 172			
	<u>167 458 304</u>	<u>166 053 089</u>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	687 281	1 074 908			
Catégorie F	7 441 216	9 607 819			
Catégorie I	321 466	618 340			
Parts de FNB	-	-			
	<u>8 449 963</u>	<u>11 301 067</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(5 591 198)	(5 557 426)			
Catégorie F	(82 241 961)	(103 205 305)			
Catégorie I	(8 100 000)	(10 150 000)			
Parts de FNB	(19 492 749)	(8 624 204)			
	<u>(115 425 908)</u>	<u>(127 536 935)</u>			
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>60 482 359</u>	<u>49 817 221</u>			

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			Trésorerie	<b>40 012 347</b>	151 777 735
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>37 148 764</b>	32 188 516	Trésorerie, cédée en garantie	<b>43 839 461</b>	-
Ajustements au titre des éléments suivants :			Découvert	<b>(38 065 287)</b>	(31 961 413)
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	<b>(492 601)</b>	3 964 256	<b>Trésorerie nette (découvert)</b>	<b>45 786 521</b>	119 816 322
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	<b>8 025 493</b>	6 559 682	<b>Éléments classés dans les activités d'exploitation :</b>		
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements, des options, des contrats de change à terme et des swaps sur défaillance	<b>(29 055 627)</b>	(12 726 545)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	<b>45 757 607</b>	43 986 871
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	<b>2 525 791</b>	899 717	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	<b>1 354 689</b>	1 004 611
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	<b>(108 901)</b>	-	Intérêts et coûts d'emprunt payés	<b>(9 067 099)</b>	(8 962 134)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	<b>5 301</b>	822 459			
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	<b>6 330 201</b>	2 206 315			
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	<b>(864 434 888)</b>	(745 874 962)			
Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents	<b>(163 696)</b>	-			
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	<b>937 795 333</b>	760 400 171			
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>97 575 170</b>	48 439 609			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>					
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	<b>(10,360,520)</b>	(15 110 541)			
Produit de l'émission de parts rachetables	<b>166,915,971</b>	166 861 089			
Montants versés au rachat de parts rachetables	<b>(113,906,176)</b>	(126 330 271)			
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>42 649 275</b>	25 420 277			
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	<b>492 601</b>	(3 964 256)			
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	<b>140 224 445</b>	73 859 886			
Trésorerie à l'ouverture de la période	<b>(94 930 525)</b>	49 920 692			
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>45 786 521</b>	119 816 322			

*Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 1 229 429 \$ (1 069 560 \$ en 2023)*

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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU 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 (\$)
<b>POSITIONS ACHETEUR (115,6 %)</b>					<b>Obligations de sociétés (63,8 %)</b>				
<b>Actions canadiennes (6,1 %)</b>									
<b>Énergie (3,7 %)</b>									
	192 500	Cenovus Energy Inc., priv., série 5	4 391 554	4 646 950	CAD	3 590 000	Advantage Energy Ltd., 5,000 %, 30-06-29	3 590 000	3 590 000
	192 500	Cenovus Energy Inc., priv., série 7	4 307 572	4 573 800	CAD	10 952 000	Air Canada, 4,625 %, 15-08-29	10 068 503	10 616 595
	205 830	Enbridge Inc., priv., série 1	6 181 943	5 970 904	CAD	9 420 000	Algonquin Power & Utilities Corp., 5,250 %, 18-01-82	7 592 527	8 531 046
	457 000	Enbridge Inc., priv., série L	12 601 718	12 944 404	CAD	7 025 000	AltaGas Ltd., 5,250 %, 11-01-82	5 957 614	6 197 720
	389 500	Pembina Pipeline Corp., priv., série 19	8 502 763	9 379 160	CAD	12 100 000	AltaGas Ltd., 7,350 %, 17-08-82	12 020 193	12 302 312
	98 100	Pembina Pipeline Corp., priv., série 9	2 136 592	2 295 540	CAD	17 701 000	AutoCanada Inc., 5,750 %, 07-02-29	17 610 240	16 564 596
			<u>38 122 142</u>	<u>39 810 758</u>	CAD	9 650 000	Banque de Montréal, 7,057 %, 31-12-49	9 650 000	9 778 731
					CAD	17 950 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49	17 997 001	18 353 696
<b>Produits financiers (0,8 %)</b>									
	135 300	Brookfield Corp., priv.	2 614 196	3 213 375	CAD	17 750 000	Banque de Montréal, 5,625 %, 26-05-82	17 636 133	17 261 583
	1 000	EQB Inc., priv.	24 780	24 950	CAD	6 125 000	Banque de Montréal, 7,325 %, 26-11-82	6 125 000	6 223 717
	220 200	Fairfax Financial Holdings Ltd., priv.	4 880 702	5 342 052	CAD	100 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 08-05-26	99 997	101 371
			<u>7 519 678</u>	<u>8 580 377</u>	USD	3 650 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,900 %, 31-12-49	4 679 770	4 908 307
<b>Immobilier (0,2 %)</b>									
	124 925	Brookfield Office Properties Inc., priv., série CC	1 819 215	1 905 106	CAD	17 875 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27-07-82	17 875 000	18 003 858
<b>Fonds d'investissement (1,4 %)</b>									
	1 570 654	Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney, parts de cat. I**	14 359 192	15 192 313	USD	6 222 353	Bruce Trail Funding Corporation, 16,340 %, 31-08-28	8 411 621	8 343 185
			<u>61 820 227</u>	<u>65 488 554</u>	CAD	3 650 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 6,987 %, 28-07-84	3 654 563	3 650 644
<b>Total des actions canadiennes – position acheteur</b>									
<b>Titres de créance canadiens (68,0 %)</b>									
<b>Titres adossés à des actifs (4,2 %)</b>									
USD	9 000 000	Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	11 886 680	12 538 006	CAD	12 350 000	Capital Power Corp., 8,125 %, 05-06-54	12 350 000	12 601 842
CAD	7 707 420	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-06-31	6 657 565	5 894 635	CAD	11 996 000	Capital Power Corp., 7,950 %, 09-09-82	11 991 811	12 304 943
CAD	2 569 140	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	2 254 729	1 893 199	CAD	9 926 000	Cascades inc., 5,125 %, 15-01-25	9 784 435	9 904 225
CAD	4 281 480	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	3 307 062	3 536 074	CAD	13 800 000	CES Energy Solutions Corp., 6,875 %, 24-05-29	13 823 460	13 920 750
CAD	3 425 310	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-08-31	2 271 283	2 513 150	CAD	12 335 000	Chemtrade Logistics Income Fund, 6,250 %, 31-08-27	12 396 086	12 897 846
CAD	5 995 776	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-11-31	3 194 126	3 701 792	CAD	1 125 000	Clarity Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	1 125 000
USD	11 250 000	St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	15 174 609	15 661 732	CAD	492 000	Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,691 %, 30-09-29	491 985	496 587
			<u>44 746 054</u>	<u>45 738 588</u>	CAD	656 000	Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,907 %, 30-06-31	655 980	664 761
					CAD	656 000	Coastal Gaslink Pipeline LP, 5,187 %, 30-09-34	656 000	668 056
					CAD	328 000	Coastal Gaslink Pipeline LP, 5,395 %, 30-09-36	328 000	337 363
					CAD	581 000	Coastal Gaslink Pipeline LP, 5,538 %, 30-06-39	580 977	602 965
					CAD	15 250 000	Cogeco Communications inc., 6,125 %, 27-02-29	15 295 000	15 434 271
					CAD	15 890 000	Doman Building Materials Group Ltd., 5,250 %, 15-05-26	15 615 165	15 450 006

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU 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 (\$)
CAD	1 850 000	Doman Building Materials Group Ltd., 5,250 %, 15-05-26	1 766 750	1 806 063	CAD	8 807 000	Pembina Pipeline Corp., 4,800 %, 25-01-81	7 263 461	7 912 847
CAD	5 800 000	Dye & Durham Ltd., 3,750 %, 01-03-26	5 072 921	5 852 780	CAD	19 175 000	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17-12-81	18 098 825	18 576 747
CAD	740 000	Empire Communities Corp., 7,375 %, 15-12-25	740 000	744 317	CAD	16 700 000	Banque Royale du Canada, 7,408 %, 31-12-49	16 718 400	17 200 332
USD	6 325 000	Empire Communities Corp., 9,750 %, 01-05-29	8 746 864	8 817 057	CAD	25 350 000	Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	24 267 320	24 730 737
CAD	21 425 000	Enbridge Inc., 5,000 %, 19-01-82	18 200 836	19 224 281	CAD	18 455 000	Secure Energy Services Inc., 6,750 %, 22-03-29	18 489 471	18 674 153
CAD	3 700 000	Enbridge Inc., 8,495 %, 15-01-84	3 700 000	3 966 745	CAD	2 600 000	Groupe SNC-Lavalin inc., 5,700 %, 26-03-29	2 600 000	2 633 239
CAD	4 720 000	Enbridge Inc., 8,747 %, 15-01-84	4 720 885	5 281 084	CAD	5 896 000	Superior Plus LP, 4,250 %, 18-05-28	5 240 460	5 556 980
USD	10 900 000	First Quantum Minerals Ltd., 9,375 %, 01-03-29	15 230 921	15 602 916	CAD	9 370 000	Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10-05-27	9 133 209	9 444 179
CAD	1 125 000	Fusion Trust, billet, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	1 125 000	CAD	21 550 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	21 472 750	21 913 549
CAD	8 450 000	G Cooper Equipment Rentals Ltd, 7,450 %, 04-07-29	8 453 325	8 518 276	CAD	5 025 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,283 %, 31-10-82	5 025 000	5 116 068
CAD	800 000	George Weston limitée, 6,690 %, 01-03-33	831 096	863 186	CAD	8 020 000	Veren Inc., 5,503 %, 21-06-34	8 020 000	7 917 087
CAD	15 450 000	Gibson Energy Inc., 5,250 %, 22-12-80	13 107 198	14 228 599	CAD	1 557 000	Vidéotron ltée, 4,650 %, 15-07-29	1 556 175	1 544 658
CAD	15 925 000	Gibson Energy Inc., 8,700 %, 12-07-83	16 067 192	16 878 083	CAD	1 037 000	Vidéotron ltée, 5,000 %, 15-07-34	1 033 630	1 016 697
USD	10 748 000	Goeasy Ltd., 4,375 %, 01-05-26	14 095 037	14 278 131				676 966 630	689 350 943
CAD	14 917 000	iA Société financière inc., 6,611 %, 30-06-82	14 822 003	14 861 599			<b>Total des titres de créance canadiens – position acheteur</b>	<b>721 712 684</b>	<b>735 089 531</b>
CAD	18 600 000	iA Société financière inc., 6,921 %, 30-09-84	18 600 000	18 529 320			<b>Actions mondiales (0,3 %)</b>		
USD	9 632 000	IAMGOLD Corp., 5,750 %, 15-10-28	11 533 391	12 465 856			<b>Actions internationales (0,3 %)</b>		
CAD	3 246 800	Innergex énergie renouvelable inc., 4,750 %, 30-06-25	3 157 972	3 214 494		112 325	Brookfield Renewable Energy Partners LP, priv.	2 510 285	2 727 251
CAD	9 725 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	9 772 699	9 937 393			<b>Total des actions mondiales – position acheteur</b>	<b>2 510 285</b>	<b>2 727 251</b>
CAD	8 850 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	8 731 898	8 862 953			<b>Titres de créance mondiaux (40,6 %)</b>		
CAD	8 200 000	Keyera Corp., 5,950 %, 10-03-81	8 166 300	7 760 213			<b>Obligations du Trésor des États-Unis (33,0 %)</b>		
CAD	1 660 000	Magna International Inc., 4,800 %, 30-05-29	1 659 851	1 672 310	USD	14 718 000	Acadia Healthcare Co Inc., 5,500 %, 01-07-28	18 928 216	19 720 365
USD	14 400 000	Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	19 849 748	19 548 501	USD	10 905 000	AMN Healthcare Inc., 4,625 %, 01-10-27	13 476 825	14 233 186
CAD	10 450 000	Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19-06-82	10 257 165	10 567 874	USD	12 375 000	APX Group Inc., 5,750 %, 15-07-29	15 619 771	16 258 302
CAD	13 650 000	Mattamy Group Corp., 4,625 %, 01-03-28	13 091 849	12 994 516	USD	3 675 000	Atkore Inc., 4,250 %, 01-06-31	4 439 283	4 432 628
CAD	19 038 000	Mattr Corp., 7,250 %, 02-04-31	19 121 545	19 434 625	USD	3 111 000	Bloomin' Brands Inc., 5,125 %, 15-04-29	3 738 223	3 843 470
CAD	12 010 000	Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16-11-82	12 034 772	12 232 318	USD	6 815 000	Blue Racer Midstream LLC, 7,250 %, 15-07-32	9 448 675	9 593 822
CAD	10 950 000	Corporation Parkland, 3,875 %, 16-06-26	10 381 396	10 578 156	USD	5 400 000	Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27	6 583 362	6 883 513
CAD	28 250 000	Corporation Parkland, 4,375 %, 26-03-29	26 947 254	26 431 048	USD	4 375 000	Catalent Pharma Solutions Inc., 3,125 %, 15-02-29	5 709 707	5 734 639
					USD	4 987 000	CCO Holdings LLC, 5,125 %, 01-05-27	6 227 168	6 557 501



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU 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 (\$)
<b>Obligations de sociétés (-1,6 %)</b>					USD	(5 000 000)	Bombardier Inc., 8,750 %, 15-11-30	(7 102 956)	(7 402 971)
USD	(4 050 000)	Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 2,450 %, 02-12-31	(4 736 947)	(5 045 991)	USD	(3 876 000)	Tenneco Inc., 8,000 %, 17-11-28	(4 825 723)	(4 832 735)
USD	(3 165 000)	Hudbay Minerals Inc., 6,125 %, 01-04-29	(4 130 635)	(4 313 561)	USD	(8 150 000)	TransDigm Inc., 4,875 %, 01-05-29	(10 108 073)	(10 457 518)
			<u>(15 970 538)</u>	<u>(16 762 523)</u>	USD	(4 090 000)	Windsor Holdings III LLC, 8,500 %, 15-06-30	(5 890 637)	(5 848 021)
		<b>Total des titres de créance canadiens – position vendeur</b>	<b>(29 524 882)</b>	<b>(30 136 350)</b>				<u>(145 852 938)</u>	<u>(150 950 458)</u>
<b>Titres de créance mondiaux (-15,3 %)</b>					<b>Obligations internationales (-1,4 %)</b>				
<b>Obligations du Trésor des États-Unis (-13,9 %)</b>					USD	(3 400 000)	BNP Paribas SA, 8,000 %, 31-12-49	(4 625 592)	(4 681 347)
USD	(4 900 000)	ACCO Brands Corp, 4,250 %, 15-03-29	(5 492 131)	(6 004 123)	EUR	(2 375 000)	Eutelsat SA, 9,750 %, 13-04-29	(3 707 002)	(3 643 236)
USD	(2 351 000)	Acrisure LLC, 8,250 %, 01-02-29	(3 166 889)	(3 235 338)	EUR	(4 825 000)	SES SA, 2,875 %, 31-12-49	(6 754 995)	(6 683 660)
USD	(4 065 000)	AthenaHealth Group Inc., 6,500 %, 15-02-30	(5 099 315)	(5 126 120)			<b>Total des titres de créance mondiaux – position vendeur</b>	<b>(160 940 527)</b>	<b>(165 958 701)</b>
USD	(5 075 000)	Bath & Body Works Inc., 6,625 %, 01-10-30	(6 582 101)	(6 972 245)	<b>Options (-0,7 %)</b>				
USD	(6 000 000)	Central Garden & Pet Co., 4,125 %, 15-10-30	(6 813 936)	(7 325 662)	<b>Total – options vendues – se reporter à l'annexe A</b>				
USD	(2 925 000)	Clear Channel Outdoor Holdings Inc., 9,000 %, 15-09-28	(4 131 173)	(4 194 128)	<b>Coûts de transactions</b>				
USD	(2 900 000)	Cloud Software Group Holdings Inc., 9,000 %, 30-09-29	(3 846 893)	(3 853 104)	<b>Total – positions vendeur</b>				
USD	(4 565 000)	DaVita Inc., 4,625 %, 01-06-30	(5 427 288)	(5 649 762)	<b>(9 137 174) (7 123 399)</b>				
USD	(3 160 000)	Embeckta Corp., 5,000 %, 15-02-30	(3 531 738)	(3 565 113)	<b>(86 039) -</b>				
USD	(4 475 000)	Energizer Holdings Inc., 4,375 %, 31-03-29	(5 177 582)	(5 545 408)	<b>Total – couvertures de devises – se reporter à l'annexe B</b>				
USD	(4 425 000)	Fortrea Holdings Inc., 7,500 %, 01-07-30	(6 132 346)	(6 023 662)	<b>(1 726 282)</b>				
USD	(2 925 000)	Frontier Communications Holdings LLC, 6,750 %, 01-05-29	(3 529 378)	(3 675 225)	<b>Swaps sur défaut (-0,6 %)</b>				
USD	(4 325 000)	Gap Inc., 3,875 %, 01-10-31	(4 743 924)	(4 946 524)	<b>Total des swaps sur défaut – se reporter à l'annexe C</b>				
USD	(4 835 000)	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC, 5,000 %, 01-06-29	(5 812 089)	(6 174 028)	<b>(6 940 444)</b>				
USD	(3 040 000)	LBM Acquisition LLC, 6,250 %, 15-01-29	(3 701 225)	(3 680 925)	<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (96,0 %)</b>				
USD	(6 900 000)	Medline Borrower LP, 5,250 %, 01-10-29	(8 114 165)	(9 017 669)	<b>1019391 553 1036422242</b>				
USD	(4 050 000)	NCR Atleos Escrow Corp., 9,500 %, 01-04-29	(5 925 863)	(5 994 317)	<b>Autres actifs, moins les passifs (4,0 %)</b>				
USD	(4 150 000)	NCR Voyix Corp., 5,125 %, 15-04-29	(5 249 634)	(5 352 969)	<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)</b>				
USD	(4 625 000)	NRG Energy Inc., 3,625 %, 15-02-31	(5 249 229)	(5 432 127)	<b>1079424724</b>				
USD	(4 875 000)	Open Text Holdings Inc., 4,125 %, 01-12-31	(5 736 157)	(5 876 563)					
USD	(7 950 000)	Post Holdings Inc., 4,625 %, 15-04-30	(9 706 151)	(10 003 095)					
USD	(4 619 000)	Rocket Mortgage LLC, 4,000 %, 15-10-33	(5 077 159)	(5 331 111)					

\* Monnaie d'origine du titre de créance

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (-0,1 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
CDX.NA.HY	Option d'achat	109 500 000	108 \$	Octobre 2024	82 282	57 387
CDX.NA.HY	Option d'achat	109 500 000	108 \$	Novembre 2024	119 964	91 099
CDX.NA.HY	Option d'achat	109 500 000	109 \$	Août 2024	127 490	9 290
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat	1 004	113 \$	Septembre 2024	729 759	665 446
					<u>1 059 495</u>	<u>823 222</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente	2 109	95 \$	Décembre 2025	1 840 275	901 828
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	97 \$	Novembre 2024	524 842	536 107
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	98 \$	Octobre 2024	359 051	353 609
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	99 \$	Août 2024	149 988	99 790
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	103 \$	Novembre 2024	1 477 055	1 360 496
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	104 \$	Octobre 2024	1 357 661	1 194 629
CDX.NA.HY	Option de vente	109 500 000	105 \$	Août 2024	952 422	752 468
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente	402	5 250 \$	Juillet 2024	230 318	79 761
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente	1 004	105 \$	Septembre 2024	151 358	150 262
					<u>7 042 970</u>	<u>5 428 950</u>
<b>Total des options achetées</b>					<b>8 102 465</b>	<b>6 252 172</b>
CDX.NA.HY	Option d'achat – position vendeur	(109 500 000)	107 \$	Octobre 2024	(269 288)	(222 054)
CDX.NA.HY	Option d'achat – position vendeur	(109 500 000)	107 \$	Novembre 2024	(329 901)	(274 197)
CDX.NA.HY	Option d'achat – position vendeur	(109 500 000)	108 \$	Août 2024	(374 969)	(53 641)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat – position vendeur	(1 004)	115 \$	Septembre 2024	(321 099)	(300 524)
					<u>(1 295 257)</u>	<u>(850 416)</u>
SOFR à 3 mois	Option de vente – position vendeur	(2 109)	96 \$	Décembre 2025	(3 782 187)	(2 651 374)
CDX.NA.HY	Option de vente – position vendeur	(219 000 000)	100 \$	Novembre 2024	(1 612 014)	(1 551 085)
CDX.NA.HY	Option de vente – position vendeur	(219 000 000)	101 \$	Octobre 2024	(1 271 638)	(1 135 445)
CDX.NA.HY	Option de vente – position vendeur	(219 000 000)	102 \$	Août 2024	(659 946)	(471 379)
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente – position vendeur	(402)	5 100 \$	Juillet 2024	(109 132)	(34 380)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option de vente – position vendeur	(1 004)	107 \$	Septembre 2024	(407 000)	(429 320)
					<u>(7 841 917)</u>	<u>(6 272 983)</u>
<b>Total des options vendues</b>					<b>(9 137 174)</b>	<b>(7 123 399)</b>

## ANNEXE B

### CONTRATS DE CHANGE À TERME (-0,2 %)

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation
13 563 106 CAD	7 828 000 GBP	1,73264	08-08-24	31 949	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
914 207 CAD	618 000 EUR	1,47930	08-08-24	6 908	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
<b>Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<b>38 857</b>		
11 108 796 CAD	6 470 000 GBP	1,71697	08-08-24	(74 421)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
483 573 432 CAD	355 057 000 USD	1,36196	16-08-24	(1 690 718)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
<b>Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<b>(1 765 139)</b>		
<b>Gain (perte) net latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<b>(1 726 282)</b>		

**ANNEXE C**

**SWAPS SUR DÉFAILLANCE (-0,6 %)**

Protection achat/vente	Entité de référence	Taux fixe	Date d'échéance	Date d'entrée en vigueur	Contrepartie	Notation de la contrepartie	Montant nominal	Juste valeur
Achat	CDS France	0,25 %	20-06-29	14-06-24	Goldman Sachs International	A-1	26 600 000 USD	<u>230 505</u>
Achat	CDS France	0,25 %	20-06-29	18-06-24	Goldman Sachs International	A-1	26 600 000 USD	<u>230 505</u>
								<u>461 010</u>
Achat	Indice Markit CDX North America Investment Grade Index	5 %	20-06-29	01-04-24	Goldman Sachs International	A-1	84 750 000 USD	<u>(7 401 454)</u>
								<u>(7 401 454)</u>
<b>Total des swaps sur défaillance, à la juste valeur</b>								<b><u>(6 940 444)</u></b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2024 (non audité)

### 1. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2024				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	52 998 542	24 950	-	53 023 492
Fonds communs de placement – position acheteur	15 192 313	-	-	15 192 313
Obligations – position acheteur	-	1 086 807 158	87 032 283	1 173 839 441
Options – position acheteur	6 252 172	-	-	6 252 172
Contrats à terme – position acheteur	-	38 857	-	38 857
Swaps sur défaillance – position acheteur	-	461 010	-	461 010
Obligations – position vendeur	-	(196 095 051)	-	(196 095 051)
Options – position vendeur	(7 123 399)	-	-	(7 123 399)
Contrats à terme – position vendeur	-	(1 765 139)	-	(1 765 139)
Swaps sur défaillance – position vendeur	-	(7 401 454)	-	(7 401 454)
<b>Total</b>	<b>67 319 628</b>	<b>882 070 331</b>	<b>87 032 283</b>	<b>1 036 422 242</b>

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	45 260 514	-	-	45 260 514
Fonds communs de placement – position acheteur	14 332 500	-	-	14 332 500
Obligations – position acheteur	-	1 141 338 606	75 779 413	1 217 118 019
Options – position acheteur	10 535 662	-	-	10 535 662
Contrats à terme – position acheteur	-	19 730 141	-	19 730 141
Swaps sur défaillance – position acheteur	-	20 543	-	20 543
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(6 326 881)	-	-	(6 326 881)
Obligations – position vendeur	-	(195 823 665)	-	(195 823 665)
Options – position vendeur	(16 833 327)	-	-	(16 833 327)
Swaps sur défaillance – position vendeur	-	(6 147 964)	-	(6 147 964)
<b>Total</b>	<b>46 968 468</b>	<b>959 117 661</b>	<b>75 779 413</b>	<b>1 081 865 542</b>

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

30 juin 2024	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	75 779 413	-	75 779 413
Achats de placements au cours de la période	11 067 655	-	11 067 655
Produits des ventes au cours de la période	(2 851 727)	-	(2 851 727)
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	3 036 942	-	3 036 942
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>87 032 283</b>	<b>-</b>	<b>87 032 283</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2024</b>			<b>3 036 942</b>



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2023	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	38 412 690	-	38 412 690
Achats de placements au cours de l'exercice	40 574 636	-	40 574 636
Produits des ventes au cours de l'exercice	(2 200 000)	-	(2 200 000)
Transferts entrants au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts sortants au cours de l'exercice	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 007 913)	-	(1 007 913)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>75 779 413</b>	<b>-</b>	<b>75 779 413</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023</b>			<b>(1 007 913)</b>

Pour la période close le 30 juin 2024 et l'exercice clos le 31 décembre 2023, certains titres détenus en position acheteur ont été classés au niveau 3. Les titres de niveau 3 en position acheteur du Fonds sont des reçus de souscription évalués au prix de transaction en vigueur au moment de l'achat. Si le cours des titres de niveau 3 avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 4 351 614 \$ au 30 juin 2024 (3 788 971 \$ 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	8 343 185	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	417 159 \$	(417 159) \$
Clarity Trust, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	56 250 \$	(56 250) \$
Fusion Trust, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	56 250 \$	(56 250) \$
Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	12 538 006	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	626 900 \$	(626 900) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	19 548 501	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	977 425 \$	(977 425) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-06-31	5 894 635	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	294 732 \$	(294 732) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	1 893 199	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	94 660 \$	(94 660) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	3 536 074	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	176 804 \$	(176 804) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-08-31	2 513 150	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	125 658 \$	(125 658) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-11-31	3 701 792	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	185 090 \$	(185 090) \$
St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	15 661 732	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	783 087 \$	(783 087) \$
Deutsche Bank AG/CRAFT 2024-1, 14,588 %, 21-11-33	11 152 009	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	557 600 \$	(557 600) \$



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU 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	10 756 240	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	537 812 \$	(537 812) \$
Clarity Trust, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	56 250 \$	(56 250) \$
Fusion Trust, 10,923 %, 15-04-25	1 125 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	56 250 \$	(56 250) \$
Granville Usd Ltd., 0,000 %, 31-07-31	11 873 335	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	593 667 \$	(593 667) \$
Manitoulin USD Ltd., 13,290 %, 10-11-27	18 712 519	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	935 626 \$	(935 626) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-06-31	5 923 152	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	296 158 \$	(296 158) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	1 900 907	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	95 045 \$	(95 045) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-07-31	3 474 421	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	173 721 \$	(173 721) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-08-31	2 451 152	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	122 558 \$	(122 558) \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,707 %, 12-11-31	3 572 283	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	178 614 \$	(178 614) \$
St Lawrence Srt Usd Corp., 0,000 %, 25-05-33	14 865 404	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	743 270 \$	(743 270) \$

### 3. COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Actifs et passifs financiers	Montants admis pour la compensation			
	Actif (passif) brut \$	Instruments financiers \$	Garantie reçue/fournie \$	Net \$
<b>30 juin 2024</b>				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	38 857	(38 857)	-	-
Actifs dérivés – swaps sur défaillance	461 010	(461 010)	-	-
Passifs dérivés – contrats de change à terme	(1 765 139)	38 857	-	(1 726 282)
Passifs dérivés – swaps sur défaillance	(7 401 454)	461 010	-	(6 940 444)
<b>31 décembre 2023</b>				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	19 730 141	-	-	19 730 141
Actifs dérivés – swaps sur défaillance	20 543	(20 543)	-	-
Passifs dérivés – contrats de change à terme	-	-	-	-
Passifs dérivés – swaps sur défaillance	(6 147 964)	20 543	6 127 421	-

### 4. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice mixte, constitué à 75 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (couvert en dollars canadiens) et à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (couvert en dollars canadiens) (l'« indice »), si l'indice avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 76 403 708 \$ (61 812 846 \$ 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 DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 5. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change reflète l'incidence nette des fluctuations de taux de change, compte tenu des contrats à terme. Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

INSTRUMENTS FINANCIERS					
30 juin 2024	Monétaires	Non monétaires	Contrats de	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	change à terme	\$	l'actif net
			\$		%
Dollar américain	480 165 891	18 915 304	(485 842 246)	13 238 949	1,2 %
Euro	718 009	-	(906 315)	(188 306)	0,0 %
Livre sterling	24 970 031	-	(24 731 697)	238 334	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>505 853 931</b>	<b>18 915 304</b>	<b>(511 480 258)</b>	<b>13 288 977</b>	<b>1,2 %</b>

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2023	Monétaires	Non monétaires	Contrats de	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	change à terme	\$	l'actif net
			\$		%
Dollar américain	463 052 835	10 815 791	(472 133 960)	1 734 666	0,2 %
Euro	714 751	-	(900 174)	(185 423)	0,0 %
Livre sterling	14 718 464	-	(10 875 755)	3 842 709	0,4 %
<b>Exposition nette</b>	<b>478 486 050</b>	<b>10 815 791</b>	<b>(483 909 889)</b>	<b>5 391 952</b>	<b>0,6 %</b>

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 664 449 \$ (269 598 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

### 6. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

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 17 830 273 \$ (24 615 548 \$ 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	15 368 719	-	15 368 719
De 1 à 3 ans	141 022 181	-	141 022 181
De 3 à 5 ans	380 189 481	(68 949 043)	311 240 438
Plus de 5 ans	637 259 060	(127 146 008)	510 113 052
<b>Total</b>	<b>1 173 839 441</b>	<b>(196 095 051)</b>	<b>977 744 390</b>

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2023 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	-	(3 409 152)	(3 409 152)
De 1 à 3 ans	238 843 142	(25 325 426)	213 517 716
De 3 à 5 ans	283 127 090	(61 732 533)	221 394 557
Plus de 5 ans	695 147 787	(105 356 554)	589 791 233
<b>Total</b>	<b>1 217 118 019</b>	<b>(195 823 665)</b>	<b>1 021 294 354</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 7. 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	-1,2 %	0,0 %	-1,2 %	AAA	0,2 %	0,4 %	-0,2 %
AA-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	AA-	-0,6 %	0,0 %	-0,6 %
A+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	A+	-0,6 %	0,0 %	-0,6 %
A-	0,4 %	0,4 %	0,0 %	A-	0,0 %	0,0 %	0,0 %
BBB+	3,6 %	4,1 %	-0,5 %	BBB+	1,2 %	2,2 %	-1,0 %
BBB	7,0 %	7,0 %	0,0 %	BBB	6,6 %	7,6 %	-1,0 %
BBB-	13,7 %	14,1 %	-0,4 %	BBB-	17,4 %	17,8 %	-0,4 %
BB+	12,1 %	12,1 %	0,0 %	BB+	14,7 %	15,3 %	-0,6 %
BB	14,0 %	18,5 %	-4,5 %	BB	19,0 %	23,1 %	-4,1 %
BB-	13,8 %	15,0 %	-1,2 %	BB-	17,2 %	21,2 %	-4,0 %
B+	6,3 %	11,3 %	-5,0 %	B+	10,7 %	12,5 %	-1,8 %
B	5,4 %	8,1 %	-2,7 %	B	5,2 %	6,8 %	-1,6 %
B-	3,5 %	4,7 %	-1,2 %	B-	1,9 %	4,4 %	-2,5 %
CCC+	0,1 %	0,7 %	-0,6 %	CCC+	-1,2 %	0,0 %	-1,2 %
CCC	-0,7 %	0,1 %	-0,8 %	CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Aucune notation	12,5 %	12,5 %	0,0 %	Aucune notation	10,3 %	10,3 %	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.

### 8. 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			
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$
Actions canadiennes	P	1	34 454
Actions américaines	P	1	21 812
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	431 269
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	254 164
Titres à revenu fixe internationaux	Cr, C, I	1	17 917
<b>Total</b>			<b>759 616</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2023				
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$	
Actions canadiennes	P	1	41 040	
Actions américaines	P	1	(6 165)	
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	463 816	
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	196 441	
Titres à revenu fixe internationaux	Cr, C, I	1	21 493	
<b>Total</b>			<b>716 625</b>	

## 9. RISQUE DE CONCENTRATION

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	<b>115,7 %</b>	<b>130,6 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>6,1 %</b>	<b>5,8 %</b>
Énergie	3,7 %	2,6 %
Fonds d'investissement	1,4 %	1,4 %
Produits financiers	0,8 %	1,3 %
Immobilier	0,2 %	0,3 %
Services collectifs	0,0 %	0,2 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,1 %</b>
Titres internationaux	0,3 %	0,1 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>68,0 %</b>	<b>76,5 %</b>
Obligations de sociétés	63,8 %	73,3 %
Titres adossés à des actifs	4,2 %	3,2 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>40,6 %</b>	<b>45,1 %</b>
Obligations des États-Unis	33,0 %	41,1 %
Obligations internationales	7,6 %	4,0 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>0,7 %</b>	<b>3,1 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	<b>-19,7 %</b>	<b>-22,5 %</b>
<b>Actions mondiales</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-0,6 %</b>
Équivalents indiciaires internationaux	0,0 %	-0,6 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>-2,6 %</b>
Obligations de sociétés	-1,6 %	-2,4 %
Obligations d'État	-1,2 %	-0,2 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>-15,3 %</b>	<b>-17,0 %</b>
Obligations des États-Unis	-13,9 %	-16,4 %
Obligations internationales	-1,4 %	-0,6 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>-2,3 %</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 10. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

30 juin 2024	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	196 095 051	-	-	196 095 051
Rachats à payer	686 435	-	-	686 435
Charges à payer et autres montants à payer	-	10 542 897	-	10 542 897
Achats de placements à payer	9 461 325	-	-	9 461 325
Passifs dérivés	16 289 992	-	-	16 289 992
Découvert	38 065 287	-	-	38 065 287

31 décembre 2023	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	202 150 546	-	-	202 150 546
Rachats à payer	396 132	-	-	396 132
Charges à payer et autres montants à payer	-	4 207 395	-	4 207 395
Achats de placements à payer	1 729 244	-	-	1 729 244
Passifs dérivés	22 981 291	-	-	22 981 291
Découvert	166 136 457	-	-	166 136 457

### 11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024				2023			
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	5 746 889	64 485 955	1 993 209	31 290 000	6 032 754	63 628 656	3 071 795	32 260 000
Parts émises	436 789	11 934 854	-	4 840 000	607 827	12 642 354	-	3 920 000
Parts réinvesties	74 142	764 158	31 134	-	115 946	996 236	61 232	-
Parts rachetées	(602 271)	(8 430 069)	(779 597)	(2 000 000)	(598 634)	(10 671 084)	(1 000 557)	(890 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de la période</b>	<b>5 655 549</b>	<b>68 754 898</b>	<b>1 244 746</b>	<b>34 130 000</b>	<b>6 157 893</b>	<b>66 596 162</b>	<b>2 132 470</b>	<b>35 290 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période</b>	<b>5 718 941</b>	<b>67 280 568</b>	<b>1 743 183</b>	<b>33 361 099</b>	<b>6 244 633</b>	<b>66 039 594</b>	<b>2 494 655</b>	<b>34 349 834</b>

### 12. COMMISSIONS

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

	2024	2023
Commissions de courtage	1 403	2 390
Accords de paiement indirect	166	173

### 13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	30 714
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 14. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers)	Actif net du fonds sous-jacent (en milliers)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
<b>Au 30 juin 2024</b>			
Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney*	15 192	232 760	6,5 %
<b>Au 31 décembre 2023</b>			
Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney*	14 333	169 542	8,5 %

\* Fonds géré par Picton Mahoney Asset Management.

### 15. 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 45,82 % (28,38 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 100,94 % (184,77 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 66,54 % (72,36 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de montants à découvert et de positions vendeur sur titres à revenu fixe.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié de revenu 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 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 5 juillet 2019. 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 5 juillet 2019, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

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

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

Au 30 juin 2024, le Fonds comptait quatre catégories de parts : A, F, I, et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 6 parts de catégorie A et 884 parts de catégorie I (6 parts de catégorie A et 868 parts de catégorie I au 31 décembre 2023).

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser le rendement total des porteurs, par la réalisation d'un revenu et d'une plus-value du capital, en investissant principalement dans un portefeuille mondial de titres à revenu fixe tout en atténuant le risque de pertes financières au moyen de ventes à découvert et d'autres stratégies de couverture. Le Fonds se consacre surtout à l'Amérique du Nord, mais peut investir jusqu'à 100 % de son actif à l'échelle mondiale dans un portefeuille composé de positions acheteur et vendeur sur obligations à rendement élevé, obligations de sociétés de catégorie investissement, obligations d'État, obligations de marchés émergents, prêts, obligations convertibles, débentures convertibles, actions privilégiées, options, contrats à terme normalisés et de gré à gré, swaps, swaptions, instruments de créance à court terme, titres de sociétés en difficulté, obligations adossées à des prêts commerciaux, titres adossés à des créances hypothécaires, trésorerie et équivalents de trésorerie, actions, FNB et autres fonds communs de placement. 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.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

### c) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

### d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

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

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

Les contrats de change à terme sont évalués à chaque jour d'évaluation sur la base de l'écart entre la valeur du contrat à la date de signature et sa valeur au jour d'évaluation. L'écart entre la juste valeur et le coût moyen est présenté à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme.

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

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

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

### e) Trésorerie

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

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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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) Garantie

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

### g) Opérations de placement et constatation des produits

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

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

### h) Évaluation des parts du Fonds

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

Les parts du Fonds sont réparties entre les catégories A, F, 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.

### i) Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres libellés en monnaie étrangère et les revenus et charges connexes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de ces opérations. Les gains et pertes de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs » et les gains et pertes de change sur les autres actifs et passifs financiers sont inscrits aux postes « Gain (perte) net réalisé sur les placements, les options et les contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme ».

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

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

### k) Coûts de transactions

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

### l) Opérations de prêts de titres

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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.

### m) 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.

### n) Entités structurées

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

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

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectifs d'offrir un revenu et un potentiel de croissance du capital à court terme ou à long terme. Les fonds sous-jacents peuvent recourir à l'emprunt, dans le respect de leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont remboursables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent concerné.

La participation du Fonds dans des fonds sous-jacents, 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.

### o) Compensation

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

## 3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, y compris des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés.

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, indépendamment 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.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

### 4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

#### Risque de prix :

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

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

#### Risque de change :

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

#### Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt découle de l'investissement dans des instruments financiers portant intérêt et de la possibilité que la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché ait une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur de tels instruments financiers. Les variations de taux d'intérêt

ont une faible incidence sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme du marché. Les variations des taux d'intérêt du marché ont aussi une influence sur les cours de marché. En outre, les variations des taux d'intérêt du marché peuvent influencer sur les coûts d'emprunt des positions vendeur détenues par le Fonds. Voir la note 6 des notes propres au Fonds pour des informations sur cette exposition.

#### Risque de crédit :

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les autres actifs financiers au coût amorti, le gestionnaire tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir, 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.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe et est donc exposé au risque de crédit lié au portefeuille sous-jacent. Voir la note 7 des notes propres au Fonds pour des informations sur cette exposition.

#### 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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

une part importante de sa valeur liquidative. Le Fonds peut aussi maintenir une réserve de trésorerie pour les rachats de parts. Tous les passifs du Fonds arrivent à échéance dans un an ou moins. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

### Risque de concentration :

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

### Risque d'effet de levier :

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

Conformément à la dispense, l'exposition brute globale du Fonds, qui équivaut à la somme i) de la valeur de marché totale des positions acheteur du Fonds; ii) de la valeur de marché totale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe et d'autres actifs du portefeuille; et iii) de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des 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.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

### 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 réalisés, il n'est en général pas assujéti à l'impôt sur le revenu en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Comme le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôts différés dans l'état de la situation financière.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 13 des notes propres au Fonds.

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

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

### 9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

des services aux investisseurs et les coûts des rapports financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs, ainsi que des prospectus, des notices annuelles et des aperçus des fonds.

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

### 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

#### a) Frais de gestion

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

#### Distributions sur frais de gestion

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

#### b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

---

Au 30 juin 2024 (non audité)

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 close du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement du Fonds s'est élevée à 7 293 873 \$.

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

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



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



---

## **PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX**

### **Adresse de la société**

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

33, Yonge Street, Suite 320  
Toronto (Ontario) M5E 1G4  
Canada

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

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

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

### **Auditeur**

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

18, York Street, Suite 2500  
Toronto (Ontario) 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<sup>e</sup> étage

Toronto (Ontario) M5V 3L3

Canada