

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/ VENDEUR



THINK AHEAD.
STAY AHEAD.

TABLE DES MATIÈRES

- 2 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
- 3 Avis aux porteurs de parts
- 4 États financiers du Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney
- 25 Notes annexes

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

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

| | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 |
|---|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Positions acheteur, à la juste valeur* | 1 011 244 298 | 707 204 886 |
| Trésorerie | 36 724 886 | 37 734 354 |
| Options achetées* | 2 703 531 | 2 541 910 |
| Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert | - | 46 902 958 |
| Distributions à recevoir de fonds sous-jacents | - | 50 963 |
| Souscriptions à recevoir | 757 296 | 1 112 487 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | - | 484 264 |
| Dividendes à recevoir | 2 189 929 | 1 030 514 |
| Intérêts et autres montants à recevoir | 1 677 568 | 1 349 056 |
| | 1 055 297 508 | 798 411 392 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Positions vendeur, à la juste valeur** | 496 760 850 | 366 040 706 |
| Options vendues** | 1 640 852 | 1 671 248 |
| Perte latente sur les contrats à terme normalisés | 7 412 | 12 653 |
| Frais de gestion à payer | 1 451 376 | 268 193 |
| Rémunération au rendement à verser | 3 476 612 | - |
| Rachats à payer | 137 676 | 435 683 |
| Charges à payer | 416 821 | 209 363 |
| Achats de placements à payer | - | 269 512 |
| Dividendes à payer | 1 515 230 | 699 810 |
| Distributions à payer | - | 525 735 |
| | 505 406 829 | 370 132 903 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 549 890 679 | 428 278 489 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie | | |
| Catégorie A | 31 114 807 | 25 033 467 |
| Catégorie F | 442 917 125 | 344 300 650 |
| Catégorie I | 6 906 377 | 5 042 876 |
| Parts de FNB | 68 952 370 | 53 901 496 |
| Nombre de parts rachetables en circulation | | |
| Catégorie A | 1 899 169 | 1 661 400 |
| Catégorie F | 26 100 983 | 22 140 331 |
| Catégorie I | 373 415 | 306 068 |
| Parts de FNB | 4 070 000 | 3 470 000 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Catégorie A | 16,38 | 15,07 |
| Catégorie F | 16,97 | 15,55 |
| Catégorie I | 18,50 | 16,48 |
| Parts de FNB*** | 16,94 | 15,53 |
| | 885 385 156 | 633 959 096 |
| | (494 198 648) | (361 407 030) |
| | 16,98 | 15,56 |

* Positions acheteur, au coût

** Positions vendeur, au coût

*** Cours de clôture (TSX)

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway




Président

Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Semestres clos les 30 juin (non audité)

| | 2024 | 2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Revenus | | |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés | | |
| Intérêts à distribuer | 4 926 266 | 4 351 145 |
| Dividendes | 7 720 894 | 4 493 256 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | (3 562 079) | 3 950 896 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés | (302 728) | (613 275) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés | 54 882 241 | 11 760 900 |
| Intérêts et coûts d'emprunt | (1 053 035) | (724 449) |
| Charge de dividendes | (4 773 654) | (3 264 100) |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés | 57 837 905 | 19 954 373 |
| Autres revenus | | |
| Revenu de prêt de titres | 4 859 | 11 |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs | 671 980 | 360 713 |
| Total des revenus | 58 514 744 | 20 315 097 |
| Charges | | |
| Rémunération au rendement | 10 911 861 | 1 890 552 |
| Frais de gestion | 2 684 692 | 1 707 582 |
| Coûts de transactions | 2 298 099 | 1 363 073 |
| Retenues d'impôts | 194 212 | 77 938 |
| Frais d'administration | 164 689 | 115 545 |
| Information aux porteurs de titres | 98 988 | 64 071 |
| Frais juridiques | 36 499 | 30 849 |
| Honoraires d'audit | 35 979 | 24 707 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 3 496 | 3 398 |
| Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire | 16 428 515 | 5 277 715 |
| Moins : Charges absorbées par le gestionnaire | - | - |
| Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire | 16 428 515 | 5 277 715 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 42 086 229 | 15 037 382 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie | | |
| Catégorie A | 2 299 586 | 929 007 |
| Catégorie F | 33 881 358 | 11 451 093 |
| Catégorie I | 663 501 | 557 331 |
| Parts de FNB | 5 241 784 | 2 099 951 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Catégorie A | 1,29 | 0,66 |
| Catégorie F | 1,39 | 0,72 |
| Catégorie I | 2,00 | 1,04 |
| Parts de FNB | 1,36 | 0,67 |

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

| | 2024 \$ | 2023 \$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Catégorie A | 25 033 467 | 19 648 630 |
| Catégorie F | 344 300 650 | 222 234 215 |
| Catégorie I | 5 042 876 | 13 958 561 |
| Parts de FNB | 53 901 496 | 47 448 094 |
| | 428 278 489 | 303 289 500 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Catégorie A | 2 299 586 | 929 007 |
| Catégorie F | 33 881 358 | 11 451 093 |
| Catégorie I | 663 501 | 557 331 |
| Parts de FNB | 5 241 784 | 2 099 951 |
| | 42 086 229 | 15 037 382 |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Catégorie A | 6 657 251 | 3 420 781 |
| Catégorie F | 113 632 879 | 47 112 674 |
| Catégorie I | 1 200 000 | - |
| Parts de FNB | 11 755 890 | 10 075 828 |
| | 133 246 020 | 60 609 283 |
| Rachat de parts rachetables | | |
| Catégorie A | (2 875 497) | (2 267 724) |
| Catégorie F | (48 897 762) | (24 027 826) |
| Catégorie I | - | (9 400 000) |
| Parts de FNB | (1 946 800) | (12 301 318) |
| | (53 720 059) | (47 996 868) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | 79 525 961 | 12 612 415 |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 121 612 190 | 27 649 797 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Catégorie A | 31 114 807 | 21 730 694 |
| Catégorie F | 442 917 125 | 256 770 156 |
| Catégorie I | 6 906 377 | 5 115 892 |
| Parts de FNB | 68 952 370 | 47 322 555 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | 549 890 679 | 330 939 297 |

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

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

| | 2024 \$ | 2023 \$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 42 086 229 | 15 037 382 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte de change latente sur la trésorerie | 10 924 | (83 047) |
| (Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options | 3 562 079 | (3 950 896) |
| Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés | (54 882 241) | (11 760 900) |
| (Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir | (328 512) | (1 900 180) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (1 159 415) | (146 491) |
| (Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert | 46 902 958 | 18 907 023 |
| (Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents | 50 963 | - |
| Augmentation (diminution) des dividendes à payer | 815 420 | 31 936 |
| Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer | 4 867 253 | 1 701 858 |
| Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert | (1 328 367 960) | (485 012 367) |
| Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents | (50 963) | - |
| Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements | 1 206 437 311 | 420 186 624 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (80 055 954) | (46 989 058) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (525 735) | - |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 132 739 725 | 59 397 115 |
| Montants versés au rachat de parts rachetables | (53 156 580) | (47 829 428) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 79 057 410 | 11 567 687 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (10 924) | 83 047 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | (998 544) | (35 421 371) |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | 37 734 354 | 98 316 143 |
| Trésorerie à la clôture de la période | 36 724 886 | 62 977 819 |
| Trésorerie | 36 724 886 | 62 977 819 |
| Découvert | - | - |
| Trésorerie nette (découvert) | 36 724 886 | 62 977 819 |
| Éléments classés dans les activités d'exploitation : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 4 597 754 | 2 582 849 |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 6 367 267 | 4 268 827 |
| Intérêts et coûts d'emprunt payés | (1 053 035) | (724 449) |
| Dividendes payés | (3 958 234) | (3 232 164) |

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 861 486 \$ (515 870 \$ en 2023)

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

| Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-------------------------------------|---|---|-----------------|-------------------|---|---|------------------------|-----------------|-------------------|
| POSITIONS ACHETEUR (184,4 %) | | | | | | | | | |
| Actions canadiennes (94,4 %) | | | | | | | | | |
| Énergie (17,3 %) | | | | | | | | | |
| | 226 379 | Advantage Energy Ltd. | 2 132 183 | 2 349 814 | 50 016 | NGEx Minerals Ltd. | 279 706 | 405 130 | |
| | 164 500 | ARC Resources Ltd. | 3 643 054 | 4 015 445 | 46 671 | Nutrien Ltd. | 3 927 978 | 3 250 635 | |
| | 52 600 | Corporation Cameco | 2 017 664 | 3 540 506 | 701 602 | OceanaGold Corp. | 1 779 403 | 2 203 030 | |
| | 250 378 | Canadian Natural Resources Ltd. | 9 906 975 | 12 200 920 | 21 133 | Osisko Développement Corp., bons de souscription, 02-03-27 | - | 2 113 | |
| | 293 271 | Enbridge Inc. | 14 378 594 | 14 273 500 | 309 986 | Redevances aurifères Osisko Ltée | 5 893 233 | 6 608 902 | |
| | 130 081 | Encore Energy Corp. | 393 060 | 698 535 | 15 100 | Minière Osisko, inc., bons de souscription, 28-08-24 | - | - | |
| | 248 200 | Encore Energy Corp., bons de souscription, 14-02-26 | - | 402 084 | 195 746 | Pan American Silver Corp. | 4 359 594 | 5 322 334 | |
| | 265 439 | Freehold Royalties Ltd. | 2 981 437 | 3 615 279 | 40 000 | Pan American Silver Corp., droits, 22-02-29 | 40 444 | 25 320 | |
| | 120 300 | Gibson Energy Inc. | 2 577 424 | 2 796 975 | 213 666 | Solaris Resources Inc. | 1 359 743 | 816 204 | |
| | 42 599 | Compagnie Pétrolière Impériale Ltée | 3 154 601 | 3 973 635 | 162 880 | Ressources Teck Limitée | 9 306 623 | 10 678 413 | |
| | 247 746 | Logan Energy Corp. | 277 692 | 222 971 | 23 580 | West Fraser Timber Co., Ltd. | 2 594 442 | 2 477 551 | |
| | 40 310 | Mattr Corp. | 616 578 | 673 983 | 788 400 | West Red Lake Gold Mines Ltd. | 566 853 | 488 808 | |
| | 300 342 | MEG Energy Corp. | 5 018 052 | 8 791 010 | 788 400 | West Red Lake Gold Mines Ltd., bons de souscription, 16-05-26 | 795 | 94 608 | |
| | 115 385 | NexGen Energy Ltd. | 817 370 | 1 100 773 | | | | | |
| | 80 355 | North American Construction Group Ltd. | 1 867 349 | 2 119 765 | | | | | |
| | 131 684 | Corporation Parkland | 5 051 845 | 5 050 081 | | | | | |
| | 92 300 | Pembina Pipeline Corp. | 4 443 395 | 4 685 148 | | | | | |
| | 12 300 | Precision Drilling Corp. | 1 014 465 | 1 183 260 | | | | | |
| | 284 800 | Suncor Énergie Inc. | 13 491 200 | 14 852 320 | | | | | |
| | 71 060 | Corporation TC Énergie | 3 799 335 | 3 685 172 | | | | | |
| | 19 080 | TerraVest Industries Inc. | 1 459 817 | 1 379 293 | | | | | |
| | 36 200 | Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd., bons de souscription, 16-08-24 | 3 623 | 181 | | | | | |
| | 53 387 | Tourmaline Oil Corp. | 3 032 501 | 3 312 663 | | | | | |
| | | | 82 078 214 | 94 923 313 | | | | | |
| Matériaux (12,8 %) | | | | | Industrie (17,3 %) | | | | |
| | 105 226 | Mines Agnico Eagle Limitée | 7 048 433 | 9 415 622 | 24 900 | ADENTRA Inc. | 982 896 | 928 023 | |
| | 47 800 | Aris Mining Corp., bons de souscription, 29-07-25 | 346 | 17 686 | 41 726 | Ag Growth International Inc. | 2 286 411 | 2 191 450 | |
| | 110 700 | Capstone Copper Corp. | 770 433 | 1 073 790 | 52 700 | Groupe AtkinsRéalis inc. | 2 901 732 | 3 120 894 | |
| | 100 846 | CCL Industries Inc. | 6 733 096 | 7 254 861 | 46 100 | ATS Corp. | 2 088 302 | 2 040 847 | |
| | 267 200 | Faraday Copper Corp. | 213 760 | 216 432 | 76 715 | Badger Infrastructure Solutions Ltd. | 2 593 334 | 3 159 891 | |
| | 183 849 | First Quantum Minerals Ltd. | 4 339 435 | 3 303 767 | 30 200 | Bombardier Inc. | 1 598 448 | 2 649 446 | |
| | 34 202 | Franco-Nevada Corp. | 5 936 371 | 5 547 564 | 13 900 | Boyd Group Services Inc. | 2 957 096 | 3 571 883 | |
| | 302 772 | Frontier Lithium Inc. | 720 062 | 199 830 | 238 939 | Canadien Pacifique Kansas City Limitée | 23 591 209 | 25 743 288 | |
| | 81 050 | Frontier Lithium Inc., bons de souscription, 08-11-25 | - | - | 639 162 | Element Fleet Management Corp. | 10 246 824 | 15 908 742 | |
| | 128 200 | Gold Royalty Corp. | 299 664 | 247 345 | 23 800 | Element Fleet Management Corp., priv., série E | 593 731 | 594 762 | |
| | 128 200 | Gold Royalty Corp., bons de souscription | 1 752 | 33 330 | 27 800 | Thomson Reuters Corp. | 3 577 188 | 6 410 958 | |
| | 371 600 | Hudbay Minerals Inc. | 2 809 501 | 4 600 408 | 49 300 | Industries Toromont Ltée | 5 259 297 | 5 971 709 | |
| | 105 977 | K92 Mining Inc. | 715 620 | 831 919 | 63 232 | Waste Connections Inc. | 10 860 347 | 15 177 577 | |
| | 127 449 | Karora Resources Inc. | 474 533 | 759 596 | 39 600 | Groupe WSP Global Inc. | 6 613 554 | 8 435 988 | |
| | 163 000 | Kinross Gold Corp. | 1 274 656 | 1 856 570 | | | | | |
| | 195 700 | Lithium Americas Corp. | 1 347 395 | 712 348 | | | | | |
| | 188 737 | Major Drilling Group International Inc. | 1 659 565 | 1 713 732 | | | | | |
| | 224 650 | Marathon Gold Corp., bons de souscription, 20-09-24 | 18 435 | - | | | | | |
| | | | | | Consommation discrétionnaire (2,2 %) | | | | |
| | | | | | 20 021 | Dollarama inc. | 1 847 153 | 2 500 823 | |
| | | | | | 64 666 | Park Lawn Corp. | 1 704 306 | 1 681 963 | |
| | | | | | 62 700 | Restaurant Brands International Inc. | 5 803 332 | 6 044 280 | |
| | | | | | 58 043 | Spin Master Corp. | 2 230 899 | 1 636 232 | |
| | | | | | | | 11 585 690 | 11 863 298 | |
| | | | | | Produits de première nécessité (3,0 %) | | | | |
| | | | | | 58 500 | Alimentation Couche-Tard inc. | 4 613 675 | 4 491 045 | |
| | | | | | 52 067 | George Weston limitée | 8 268 995 | 10 246 265 | |
| | | | | | 48 900 | North West Co Inc. | 1 823 764 | 2 026 416 | |
| | | | | | | | 14 706 434 | 16 763 726 | |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

| Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|---|---|--------------------|--------------------|--|---|---|--------------------|--------------------|
| Soins de santé (0,7 %) | | | | | Services de communication (1,8 %) | | | | |
| | 142 000 | Chartwell résidences pour retraités | 1 773 513 | 1 824 700 | | 37 215 | Cineplex Inc. | 270 553 | 305 907 |
| | 314 786 | Kneat.com Inc. | 958 733 | 1 334 693 | | 65 350 | FansUnite Entertainment Inc., bons de souscription, 15-07-24 | - | - |
| | 31 500 | Sienna Senior Living Inc. | 447 083 | 448 875 | | 166 500 | Rogers Communications Inc. | 9 735 179 | 8 424 900 |
| | | | <u>3 179 329</u> | <u>3 608 268</u> | | 48 900 | TELUS Corp. | 1 092 783 | 1 012 719 |
| | | | | | | | | <u>11 098 515</u> | <u>9 743 526</u> |
| Produits financiers (23,7 %) | | | | | Services collectifs (4,6 %) | | | | |
| | 24 434 | Banque de Montréal | 2 951 424 | 2 805 756 | | 364 966 | AltaGas Ltd. | 9 144 901 | 11 281 099 |
| | 31 200 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 2 023 108 | 1 952 496 | | 96 378 | Borex inc. | 3 336 227 | 3 229 627 |
| | 89 600 | Brookfield Asset Management Ltd. | 4 870 729 | 4 666 368 | | 110 125 | Capital Power Corp. | 4 415 732 | 4 293 774 |
| | 53 900 | Brookfield Corp. | 3 076 675 | 3 066 910 | | 52 957 | Hydro One Ltd. | 1 826 222 | 2 110 336 |
| | 116 400 | Groupe Canaccord Genuity Inc. | 929 369 | 984 744 | | 239 035 | Innergex énergie renouvelable inc. | 2 427 172 | 2 445 328 |
| | 226 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 15 190 473 | 14 701 300 | | 187 985 | TransAlta Corp. | 2 268 572 | 1 823 455 |
| | 107 500 | Banque canadienne de l'Ouest | 3 004 135 | 4 663 350 | | | | <u>23 418 826</u> | <u>25 183 619</u> |
| | 114 062 | Dominion Lending Centres Inc. | 391 762 | 410 623 | Immobilier (3,3 %) | | | | |
| | 4 775 | Fairfax Financial Holdings Ltd. | 4 969 484 | 7 431 476 | | 46 934 | Boardwalk Real Estate Investment Trust | 2 090 155 | 3 307 908 |
| | 6 200 | Goeasy Ltd. | 1 095 144 | 1 222 144 | | 57 925 | BSR Real Estate Investment Trust | 1 052 241 | 950 344 |
| | 29 100 | Intact Corporation financière | 6 540 335 | 6 635 091 | | 17 300 | Colliers International Group Inc. | 2 772 892 | 2 642 921 |
| | 444 600 | Société Financière Manuvie | 13 607 848 | 16 196 778 | | 104 057 | Fonds de placement immobilier Crombie | 1 541 435 | 1 326 727 |
| | 44 000 | Corporation Nuvei | 1 483 938 | 1 949 640 | | 57 000 | DREAM Unlimited Corp. | 1 355 543 | 1 120 050 |
| | 6 351 | Osisko Green Acquisition Ltd. | - | 1 | | 28 244 | FirstService Corp. | 5 582 506 | 5 880 401 |
| | 77 300 | Power Corporation du Canada | 2 807 657 | 2 938 946 | | 180 875 | Minto Apartment Real Estate Investment Trust | 2 665 912 | 2 673 333 |
| | 306 561 | Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP | 519 533 | 530 263 | | | | <u>17 060 684</u> | <u>17 901 684</u> |
| | 244 097 | Banque Royale du Canada | 31 516 509 | 35 552 728 | Fonds d'investissement (0,7 %) | | | | |
| | 60 400 | Financière Sun Life inc. | 3 911 284 | 4 051 632 | | 255 132 | Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I** | 2 550 963 | 2 687 077 |
| | 169 003 | La Banque Toronto-Dominion | 13 523 910 | 12 709 026 | | 41 051 | Sprott Physical Uranium Trust | 708 112 | 1 041 053 |
| | 203 486 | Trisura Group Ltd. | 6 864 584 | 8 420 251 | | | | <u>3 259 075</u> | <u>3 728 130</u> |
| | | | <u>119 277 901</u> | <u>130 889 523</u> | Total des actions canadiennes – position acheteur | | | | |
| | | | | | | | | 452 278 441 | 519 016 477 |
| Technologies de l'information (7,0 %) | | | | | Titres de créance canadiens (33,4 %) | | | | |
| | 68 819 | Celestica Inc. | 1 309 790 | 5 391 280 | Billets à court terme (31,9 %) | | | | |
| | 126 100 | Computer Modelling Group Ltd. | 1 267 554 | 1 663 259 | CAD | 33 250 000 | Bons du Trésor du Canada, 5,024 %, 01-08-24 | 32 500 545 | 32 500 545 |
| | 2 725 | Constellation Software Inc. | 6 737 854 | 10 741 623 | CAD | 56 200 000 | Bons du Trésor du Canada, 4,823 %, 29-08-24 | 55 534 040 | 55 534 031 |
| | 1 842 | Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40 | - | - | CAD | 33 250 000 | Bons du Trésor du Canada, 4,814 %, 24-10-24 | 32 531 135 | 32 531 135 |
| | 45 219 | Descartes Systems Group Inc. | 4 522 970 | 5 993 778 | CAD | 56 500 000 | Bons du Trésor du Canada, 4,803 %, 21-11-24 | 55 231 575 | 55 231 575 |
| | 78 800 | Dye & Durham Ltd. | 1 067 813 | 970 816 | | | | <u>175 797 295</u> | <u>175 797 286</u> |
| | 21 400 | Kinaxis Inc. | 3 309 008 | 3 376 064 | | | | | |
| | 36 066 | Lumine Group Inc. | 589 123 | 1 331 917 | | | | | |
| | 98 212 | Shopify Inc. | 7 187 421 | 8 879 347 | | | | | |
| | | | <u>25 991 533</u> | <u>38 348 084</u> | | | | | |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

| Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|---|--|--------------------|--------------------|-----------|--|------------------------|-----------------|-------------------|
| Obligations de sociétés (1,5 %) | | | | | | | | | |
| CAD | 1 667 000 | Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49 | 1 687 865 | 1 704 491 | 87 000 | Elanco Animal Health Inc. | 1 802 935 | 1 717 834 | |
| CAD | 1 187 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,365 %, 31-12-49 | 1 187 000 | 1 207 986 | 3 363 | Eli Lilly & Co. | 1 133 637 | 4 166 326 | |
| CAD | 1 100 000 | Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83 | 1 100 000 | 1 124 024 | 25 400 | Equitable Holdings Inc. | 1 410 344 | 1 420 128 | |
| CAD | 2 025 000 | Banque Royale du Canada, 7,408 %, 31-12-49 | 2 025 000 | 2 085 669 | 19 906 | Fastenal Co. | 1 452 557 | 1 711 653 | |
| CAD | 2 000 000 | La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49 | 2 005 500 | 2 033 740 | 11 300 | Fidelity National Information Services Inc. | 1 050 723 | 1 165 239 | |
| | | | 8 005 365 | 8 155 910 | 1 000 | First Citizens BancShares Inc. | 1 980 962 | 2 303 759 | |
| | | Total des titres de créance canadiens – position acheteur | 183 802 660 | 183 953 196 | 3 200 | Freshpet Inc. | 561 300 | 566 560 | |
| | | | | | 2 980 | Gartner Inc. | 1 061 601 | 1 831 117 | |
| | | | | | 9 400 | Generac Holdings Inc. | 1 622 387 | 1 700 672 | |
| | | | | | 38 300 | General Motors Co. | 2 150 554 | 2 434 857 | |
| | | | | | 4 400 | Goldman Sachs Group Inc. | 2 177 356 | 2 723 291 | |
| | | | | | 98 400 | GoodRx Holdings Inc. | 825 057 | 1 050 232 | |
| | | | | | 2 400 | Guidewire Software Inc. | 447 823 | 452 835 | |
| | | | | | 11 800 | Hasbro Inc. | 1 028 685 | 944 568 | |
| | | | | | 33 200 | Healthpeak Properties Inc. | 865 033 | 890 409 | |
| | | | | | 5 300 | Home Depot Inc. | 2 398 244 | 2 496 507 | |
| | | | | | 26 200 | Howmet Aerospace Inc. | 2 286 567 | 2 783 085 | |
| | | | | | 630 000 | Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership | 864 768 | 862 057 | |
| | | | | | 10 500 | Insmmed Inc. | 489 412 | 962 631 | |
| | | | | | 22 043 | Intercontinental Exchange Inc. | 3 215 436 | 4 128 934 | |
| | | | | | 5 400 | Intuitive Surgical Inc. | 2 078 034 | 3 287 024 | |
| | | | | | 9 018 | JPMorgan Chase & Co. | 1 774 038 | 2 495 834 | |
| | | | | | 12 800 | Kellanova | 968 966 | 1 010 254 | |
| | | | | | 118 100 | KeyCorp | 2 260 743 | 2 296 357 | |
| | | | | | 14 600 | KKR & Co. Inc. | 1 306 717 | 2 102 467 | |
| | | | | | 725 | Lam Research Corp. | 800 541 | 1 056 384 | |
| | | | | | 7 106 | Lennar Corp. | 1 260 258 | 1 457 255 | |
| | | | | | 3 100 | Loar Holdings Inc. | 155 496 | 226 558 | |
| | | | | | 9 000 | Marriott Vacations Worldwide Corp. | 1 172 764 | 1 075 355 | |
| | | | | | 3 000 | Mastercard Inc. | 1 433 061 | 1 810 977 | |
| | | | | | 1 100 | Medpace Holdings Inc. | 456 690 | 619 908 | |
| | | | | | 14 596 | Merck & Co Inc. | 2 190 441 | 2 472 578 | |
| | | | | | 4 250 | Meta Platforms Inc. | 1 775 118 | 2 932 274 | |
| | | | | | 15 900 | Micron Technology Inc. | 1 656 866 | 2 861 656 | |
| | | | | | 12 758 | Microsoft Corp. | 5 699 700 | 7 802 559 | |
| | | | | | 15 357 | Mondelez International Inc. | 1 503 266 | 1 375 135 | |
| | | | | | 3 600 | Moody's Corp. | 1 858 320 | 2 073 518 | |
| | | | | | 3 178 | Motorola Solutions Inc. | 1 100 047 | 1 678 777 | |
| | | | | | 9 800 | Mr Cooper Group Inc. | 1 110 999 | 1 089 276 | |
| | | | | | 15 000 | Natera Inc. | 1 248 327 | 2 222 671 | |
| | | | | | 35 100 | NiSource Inc. | 1 282 748 | 1 383 713 | |
| | | | | | 8 400 | NRG Energy Inc. | 873 308 | 894 930 | |
| | | | | | 64 400 | NVIDIA Corp. | 4 087 166 | 10 886 518 | |
| | | | | | 6 900 | Old Dominion Freight Line Inc. | 1 596 683 | 1 667 383 | |
| | | | | | 6 100 | Onto Innovation Inc. | 1 056 501 | 1 832 646 | |
| | | | | | 9 100 | Oracle Corp. | 1 573 592 | 1 758 213 | |
| | | | | | 34 000 | Patterson-UTI Energy Inc. | 578 151 | 481 986 | |
| | | | | | 11 100 | PayPal Holdings Inc. | 1 062 796 | 881 396 | |
| | | | | | 11 000 | PennyMac Financial Services Inc. | 1 252 334 | 1 423 900 | |
| | | | | | 167 | Pershing Square Tontine Holdings Ltd., droits | - | - | |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

| Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Mon-naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------|---|---------------------------------|-----------------|-------------------|-----------|---|---|-----------------|-------------------|
| | (6 999) | Dayforce Inc. | (574 486) | (475 021) | | (8 000) | Invitation Homes Inc. | (362 395) | (392 879) |
| | (575) | Deckers Outdoor Corp. | (757 684) | (761 581) | | (1 700) | IQVIA Holdings Inc. | (508 940) | (491 849) |
| | (1 400) | Dick's Sporting Goods Inc. | (264 398) | (411 584) | | (211) | ITT Inc. | (37 962) | (37 297) |
| | (2 000) | Dollar Tree Inc. | (345 025) | (292 196) | | (588) | J M Smucker Co. | (91 918) | (87 732) |
| | (16 000) | Dominion Energy Inc. | (1 025 172) | (1 072 782) | | (3 891) | Jack Henry & Associates Inc. | (850 357) | (883 929) |
| | (13 443) | DraftKings Inc. | (704 728) | (702 124) | | (3 466) | JB Hunt Transport Services Inc. | (835 437) | (758 829) |
| | (800) | Duolingo Inc. | (197 462) | (228 426) | | (41 373) | Kennametal Inc. | (1 504 235) | (1 332 659) |
| | (860) | Dutch Bros, Inc. | (46 875) | (48 719) | | (472) | Kinsale Capital Group Inc. | (276 382) | (248 836) |
| | (2 800) | eHealth Inc. | (185 747) | (17 356) | | (232) | Kirby Corp. | (37 619) | (38 009) |
| | (2 200) | Electronic Arts Inc. | (397 262) | (419 433) | | (1 084) | KLA Corp. | (951 400) | (1 222 984) |
| | (252) | Emerson Electric Co. | (37 820) | (37 986) | | (1 403) | Knight-Swift Transportation Holdings Inc. | (92 236) | (95 836) |
| | (17 109) | Enerpac Tool Group Corp. | (530 941) | (893 832) | | (756) | Lamb Weston Holdings Inc. | (87 223) | (86 978) |
| | (526) | Enphase Energy Inc. | (91 284) | (71 766) | | (187) | Leidos Holdings Inc. | (38 021) | (37 328) |
| | (10 900) | EQT Corp. | (522 568) | (551 555) | | (5 600) | LGI Homes Inc. | (809 471) | (685 738) |
| | (283) | Esab Corp. | (37 701) | (36 567) | | (1 306) | Liberty Broadband Corp. | (107 381) | (97 967) |
| | (1 767) | Essential Utilities Inc. | (89 403) | (90 259) | | (906) | Liberty Media Corp-Liberty Formula One | (86 017) | (89 062) |
| | (4 094) | Etsy Inc. | (437 170) | (330 406) | | (2 000) | Lindsay Corp. | (322 361) | (336 284) |
| | (3 600) | Euronet Worldwide Inc. | (530 181) | (509 845) | | (130) | Lithia Motors Inc. | (48 125) | (44 907) |
| | (17 400) | Extreme Networks Inc. | (664 358) | (320 234) | | (10 100) | Lyft Inc. | (218 625) | (194 866) |
| | (2 463) | FactSet Research Systems Inc. | (1 388 902) | (1 375 965) | | (37 863) | Macerich Co. | (714 045) | (799 941) |
| | (325) | Federal Signal Corp. | (38 179) | (37 209) | | (3 500) | Madrigal Pharmaceuticals Inc. | (1 076 965) | (1 341 744) |
| | (11 300) | Federated Hermes Inc. | (540 879) | (508 400) | | (11 700) | Magnite Inc. | (222 783) | (212 768) |
| | (900) | First Solar Inc. | (366 570) | (277 656) | | (10 500) | ManpowerGroup Inc. | (1 080 507) | (1 002 860) |
| | (12 000) | FirstEnergy Corp. | (620 153) | (628 399) | | (30 410) | Maplebear Inc. | (1 465 257) | (1 337 389) |
| | (581) | Five Below Inc. | (121 855) | (86 632) | | (8 795) | Marvell Technology Inc. | (825 680) | (841 218) |
| | (4 455) | Floor & Decor Holdings Inc. | (675 940) | (606 001) | | (6 500) | Match Group Inc. | (311 742) | (270 207) |
| | (572) | Flowserve Corp. | (38 054) | (37 648) | | (1 600) | McDonald's Corp. | (553 869) | (557 934) |
| | (12 226) | Fortinet Inc. | (1 031 441) | (1 008 280) | | (17) | MercadoLibre Inc. | (37 257) | (38 229) |
| | (17 600) | Fortrea Holdings Inc. | (818 912) | (562 094) | | (16 000) | MGC Investment Corp. | (454 755) | (471 805) |
| | (974) | Fortune Brands Innovations Inc. | (90 388) | (86 550) | | (3 100) | Mid-America Apartment Communities Inc. | (558 293) | (604 933) |
| | (29 881) | FuboTV Inc. | (232 600) | (50 701) | | (2 325) | Mobileye Global Inc. | (91 547) | (89 350) |
| | (19 600) | FuelCell Energy Inc. | (179 393) | (17 132) | | (2 400) | Moderna Inc. | (393 631) | (389 978) |
| | (8 600) | GameStop Corp. | (368 993) | (289 722) | | (8 012) | Morgan Stanley | (872 463) | (1 065 511) |
| | (3 410) | GATX Corp. | (462 893) | (617 599) | | (94) | Morningstar Inc. | (38 062) | (38 054) |
| | (92) | General Dynamics Corp. | (37 867) | (36 525) | | (9 534) | MSC Industrial Direct Co Inc. | (1 195 396) | (1 034 662) |
| | (167) | General Electric Co. | (37 291) | (36 327) | | (40) | Netflix Inc. | (36 576) | (36 939) |
| | (12 626) | Gilead Sciences Inc. | (1 408 558) | (1 185 356) | | (2 312) | Nevro Corp. | (132 852) | (26 638) |
| | (842) | Globe Life Inc. | (91 742) | (94 799) | | (3 500) | New York Times Co. | (203 901) | (245 255) |
| | (1 699) | GoDaddy Inc. | (252 142) | (324 800) | | (1 019) | News Corp. | (38 079) | (38 442) |
| | (15 100) | Goosehead Insurance Inc. | (1 343 483) | (1 186 826) | | (7 300) | NMI Holdings Inc. | (327 946) | (340 023) |
| | (20 100) | Halliburton Co. | (952 056) | (929 076) | | (298) | Norfolk Southern Corp. | (91 374) | (87 543) |
| | (14 867) | Hawaiian Holdings Inc. | (307 137) | (252 866) | | (513) | Nutanix Inc. | (37 043) | (39 906) |
| | (291) | HEICO Corp. | (77 930) | (89 039) | | (7 811) | ON Semiconductor Corp. | (780 904) | (732 672) |
| | (153) | HEICO Corp., cat. A | (37 582) | (37 165) | | (420) | ONEOK Inc. | (46 248) | (46 867) |
| | (6 063) | Henry Schein Inc. | (584 804) | (531 791) | | (11 367) | Ormat Technologies Inc. | (1 149 571) | (1 115 220) |
| | (2 551) | Hershey Co. | (670 243) | (641 686) | | (8 300) | Oshkosh Corp. | (1 285 478) | (1 228 856) |
| | (13 764) | HNI Corp. | (647 219) | (847 902) | | (18 300) | Palantir Technologies Inc. | (560 181) | (634 281) |
| | (175) | Hubbell Inc. | (88 935) | (87 518) | | (1 400) | Palo Alto Networks Inc. | (613 104) | (649 436) |
| | (13 500) | Hyllion Holdings Corp. | (159 422) | (29 926) | | (9 600) | Papa John's International Inc. | (848 462) | (617 134) |
| | (1 900) | IAC Inc. | (131 713) | (121 803) | | (54) | Parker-Hannifin Corp. | (37 903) | (37 375) |
| | (5 571) | Illinois Tool Works Inc. | (1 820 110) | (1 806 358) | | (5 459) | Paycom Software Inc. | (1 284 068) | (1 068 479) |
| | (875) | Inovio Pharmaceuticals Inc. | (118 440) | (9 674) | | | | | |
| | (197) | Inspire Medical Systems Inc. | (46 819) | (36 076) | | | | | |
| | (17 154) | Intel Corp. | (940 847) | (726 946) | | | | | |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

| Mon- naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---------------|--|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | (40 402) | Invesco Ltd. | (901 883) | (827 047) |
| | (2 300) | Nabors Industries Ltd. | (286 082) | (223 954) |
| | (350) | nVent Electric PLC | (37 554) | (36 690) |
| | (344) | Pentair PLC | (37 839) | (36 089) |
| | (6 100) | RenaissanceRe Holdings Ltd. | (1 866 132) | (1 865 616) |
| | (26 600) | Rio Tinto PLC | (2 369 707) | (2 399 718) |
| | (6 136) | Roivant Sciences Ltd. | (88 696) | (88 747) |
| | (9 800) | Royalty Pharma PLC | (377 728) | (353 616) |
| | (346) | SharkNinja Inc. | (37 263) | (35 580) |
| | (1 545) | STMicroelectronics NV | (90 633) | (83 042) |
| | (2 000) | Stratasys Ltd. | (48 323) | (22 961) |
| | (82) | Trane Technologies PLC | (37 926) | (36 907) |
| | (173) | Wix.com Ltd. | (37 497) | (37 656) |
| | (511) | Yandex NV | (30 329) | (13 243) |
| | | | <u>(17 794 464)</u> | <u>(17 861 976)</u> |

Équivalents indiciels internationaux (-32,3 %)

| | | | |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| (44 200) | Invesco Exchange-Traded Fund Trust-Invesco S&P 500r Top 50 | (2 770 620) | (2 766 998) |
| (3 400) | Invesco QQQ Trust, série 1 | (2 242 092) | (2 228 998) |
| (9 800) | Invesco S&P 500 Equal Weight ETF | (2 191 981) | (2 202 288) |
| (13 042) | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | (1 876 124) | (1 637 901) |
| (48 400) | iShares Expanded Tech- Software Sector ETF | (5 518 451) | (5 751 892) |
| (19 313) | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | (2 048 708) | (2 038 567) |
| (14 137) | iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF | (1 725 721) | (1 711 583) |
| (39 398) | iShares MSCI Emerging Markets ETF | (2 123 656) | (2 296 029) |
| (55 800) | iShares MSCI USA Momentum Factor ETF | (14 040 963) | (14 876 742) |
| (31 600) | iShares Russell 2000 Growth ETF | (10 660 575) | (11 351 717) |
| (5 100) | SPDR Consumer Staples Select Sector Fund | (527 696) | (534 418) |
| (42 085) | SPDR Industrial Select Sector Fund | (6 103 133) | (7 018 102) |
| (1 100) | SPDR S&P Homebuilders ETF | (155 896) | (152 144) |
| (48 926) | SPDR S&P Metals & Mining ETF | (3 738 753) | (3 972 003) |
| (15 996) | SPDR S&P Retail ETF | (1 496 319) | (1 641 165) |
| (8 400) | SPDR Utilities Select Sector Fund | (831 909) | (783 208) |
| (318 200) | Vanguard Total Stock Market ETF | (111 850 175) | (116 475 804) |
| | | <u>(169 902 772)</u> | <u>(177 439 559)</u> |

**Total – actions
mondiales –
position vendeur**

(316 876 625) (320 930 725)

| Mon- naie* | Nombre d'actions/de parts/valeur nominale | Description des titres | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---------------|--|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | | Options (-0,3 %) | | |
| | | Total – options vendues – se reporter à l'annexe A | (2 606 841) | (1 640 852) |
| | | Coûts de transactions | (233 546) | - |
| | | Total – positions vendeur | <u>(494 198 648)</u> | <u>(498 401 702)</u> |
| | | Contrats à terme normalisés (0,0 %) | | |
| | | Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B | | <u>(7 412)</u> |
| | | TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (93,8 %) | <u>391 186 508</u> | <u>515 538 715</u> |
| | | Autres actifs, moins les passifs (6,2 %) | | <u>34 351 964</u> |
| | | TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %) | | <u>549 890 679</u> |

* Monnaie d'origine du titre de création

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

| Émetteur | Type d'option | Nombre d'options | Prix d'exercice \$ | Échéance | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Apple Inc. | Option d'achat | 70 | 200 \$ | Septembre 2024 | 33 327 | 160 918 |
| Builders Firstsource Inc. | Option d'achat | 93 | 195 \$ | Novembre 2024 | 180 919 | 29 587 |
| Builders Firstsource Inc. | Option d'achat | 28 | 230 \$ | Novembre 2024 | 23 749 | 2 682 |
| Capital Power Corp. | Option d'achat | 792 | 41 \$ | Août 2024 | 36 234 | 31 284 |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat | 788 | 17 \$ | Août 2024 | 118 704 | 116 991 |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat | 753 | 18 \$ | Juillet 2024 | 88 520 | 28 335 |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat | 657 | 18 \$ | Septembre 2024 | 131 580 | 125 411 |
| Doordash Inc. | Option d'achat | 198 | 125 \$ | Août 2024 | 151 054 | 65 566 |
| Doordash Inc. | Option d'achat | 59 | 155 \$ | Août 2024 | 8 743 | 1 637 |
| Elanco Animal Health Inc. | Option d'achat | 525 | 18 \$ | Octobre 2024 | 39 546 | 28 735 |
| First Quantum Minerals Ltd. | Option d'achat | 466 | 18 \$ | Septembre 2024 | 70 972 | 96 229 |
| Hudbay Minerals Inc. | Option d'achat | 951 | 15 \$ | Août 2024 | 63 717 | 12 363 |
| Kinross Gold Corp. | Option d'achat | 1 057 | 12 \$ | Juillet 2024 | 43 073 | 33 824 |
| Nvidia Corp. | Option d'achat | 157 | 135 \$ | Août 2024 | 110 966 | 106 878 |
| Redevances aurifères Osisko Ltée | Option d'achat | 657 | 23 \$ | Août 2024 | 40 734 | 35 478 |
| Shopify Inc. | Option d'achat | 264 | 94 \$ | Août 2024 | 96 888 | 130 020 |
| Shopify Inc. | Option d'achat | 46 | 115 \$ | Août 2024 | 6 256 | 3 657 |
| SPDR S&P Regional Banking | Option d'achat | 788 | 50 \$ | Juillet 2024 | 60 290 | 81 948 |
| SPDR S&P Regional Banking | Option d'achat | 315 | 54 \$ | Juillet 2024 | 2 367 | 3 552 |
| Financière Sun Life inc. | Option d'achat | 528 | 73 \$ | Août 2024 | 45 408 | 5 544 |
| Financière Sun Life inc. | Option d'achat | 211 | 79 \$ | Août 2024 | 3 165 | 168 |
| The Charles Schwab Corporation | Option d'achat | 143 | 70 \$ | Juillet 2024 | 37 888 | 92 456 |
| The Charles Schwab Corporation | Option d'achat | 67 | 85 \$ | Juillet 2024 | 1 494 | 550 |
| La Banque Toronto-Dominion | Option d'achat | 657 | 80 \$ | Septembre 2024 | 67 474 | 30 879 |
| La Banque Toronto-Dominion | Option d'achat | 197 | 86 \$ | Septembre 2024 | 4 039 | 1 675 |
| | | | | | <u>1 467 107</u> | <u>1 226 367</u> |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option de vente | 787 | 470 \$ | Juillet 2024 | 470 980 | 417 834 |
| iShares MSCI USA Momentum | Option de vente | 158 | 175 \$ | Juillet 2024 | 5 073 | 5 128 |
| iShares MSCI USA Momentum | Option de vente | 158 | 184 \$ | Juillet 2024 | 17 756 | 10 269 |
| iShares MSCI USA Momentum | Option de vente | 499 | 187 \$ | Juillet 2024 | 113 412 | 49 503 |
| Microsoft Corp. | Option de vente | 46 | 395 \$ | Juillet 2024 | 3 465 | 4 501 |
| Microsoft Corp. | Option de vente | 131 | 435 \$ | Juillet 2024 | 75 885 | 100 830 |
| Banque Nationale du Canada | Option de vente | 197 | 95 \$ | Septembre 2024 | 8 028 | 6 994 |
| Banque Nationale du Canada | Option de vente | 657 | 110 \$ | Septembre 2024 | 112 676 | 213 525 |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente | 39 | 4 920 \$ | Juillet 2024 | 37 655 | 9 873 |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente | 131 | 5 100 \$ | Juillet 2024 | 280 033 | 61 843 |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente | 183 | 5 190 \$ | Août 2024 | 730 617 | 503 322 |
| Tesla Inc. | Option de vente | 93 | 120 \$ | Juillet 2024 | 10 044 | 827 |
| Tesla Inc. | Option de vente | 186 | 150 \$ | Juillet 2024 | 110 354 | 4 963 |
| Tesla Inc. | Option de vente | 81 | 175 \$ | Juillet 2024 | 104 665 | 15 905 |
| Vaneck Semiconductor ETF | Option de vente | 59 | 230 \$ | Juillet 2024 | 5 401 | 3 108 |
| Vaneck Semiconductor ETF | Option de vente | 197 | 253 \$ | Juillet 2024 | 103 897 | 68 739 |
| | | | | | <u>2 189 941</u> | <u>1 477 164</u> |
| Total des options achetées | | | | | <u>3 657 048</u> | <u>2 703 531</u> |
| Apple Inc. | Option d'achat – position vendeur | (53) | 210 \$ | Septembre 2024 | (11 427) | (81 588) |
| Apple Inc. | Option d'achat – position vendeur | (16) | 220 \$ | Septembre 2024 | (1 581) | (13 136) |
| Builders Firstsource Inc. | Option d'achat – position vendeur | (65) | 210 \$ | Novembre 2024 | (88 033) | (8 894) |
| Builders Firstsource Inc. | Option d'achat – position vendeur | (65) | 220 \$ | Novembre 2024 | (68 737) | (6 046) |
| Capital Power Corp. | Option d'achat – position vendeur | (396) | 42 \$ | Août 2024 | (9 603) | (7 524) |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat – position vendeur | (630) | 19 \$ | Août 2024 | (70 314) | (68 534) |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat – position vendeur | (760) | 20 \$ | Juillet 2024 | (68 566) | (23 399) |
| Chicago Board Options Exchange | Option d'achat – position vendeur | (591) | 23 \$ | Septembre 2024 | (71 252) | (65 909) |
| Doordash Inc. | Option d'achat – position vendeur | (139) | 135 \$ | Août 2024 | (61 600) | (18 830) |
| Doordash Inc. | Option d'achat – position vendeur | (139) | 145 \$ | Août 2024 | (35 854) | (17 594) |
| Elanco Animal Health Inc. | Option d'achat – position vendeur | (473) | 20 \$ | Octobre 2024 | (14 604) | (12 945) |
| First Quantum Minerals Ltd. | Option d'achat – position vendeur | (358) | 20 \$ | Septembre 2024 | (42 602) | (43 497) |
| Hudbay Minerals Inc. | Option d'achat – position vendeur | (474) | 16 \$ | Août 2024 | (24 174) | (4 740) |
| Hudbay Minerals Inc. | Option d'achat – position vendeur | (380) | 16 \$ | Juillet 2024 | (13 015) | (888) |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option d'achat – position vendeur | (39) | 500 \$ | Juillet 2024 | (6 514) | (4 403) |
| Kinross Gold Corp. | Option d'achat – position vendeur | (792) | 13 \$ | Juillet 2024 | (12 276) | (5 148) |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

| Émetteur | Type d'option | Nombre d'options | Prix d'exercice \$ | Échéance | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| Microsoft Corp. | Option d'achat – position vendeur | (13) | 475 \$ | Juillet 2024 | (2 741) | (1 725) |
| Nvidia Corp. | Option d'achat – position vendeur | (110) | 145 \$ | Août 2024 | (46 139) | (40 866) |
| Nvidia Corp. | Option d'achat – position vendeur | (110) | 155 \$ | Août 2024 | (27 503) | (22 051) |
| Redevances aurifères Osisko Ltée | Option d'achat – position vendeur | (458) | 24 \$ | Août 2024 | (11 565) | (9 847) |
| Shopify Inc. | Option d'achat – position vendeur | (211) | 96 \$ | Août 2024 | (66 254) | (87 565) |
| Shopify Inc. | Option d'achat – position vendeur | (13) | 100 \$ | Août 2024 | (4 667) | (3 738) |
| Shopify Inc. | Option d'achat – position vendeur | (106) | 110 \$ | Août 2024 | (18 974) | (11 395) |
| SPDR S&P Regional Banking | Option d'achat – position vendeur | (591) | 51 \$ | Juillet 2024 | (18 434) | (29 113) |
| SPDR S&P Regional Banking | Option d'achat – position vendeur | (552) | 53 \$ | Juillet 2024 | (6 410) | (22 660) |
| Financière Sun Life inc. | Option d'achat – position vendeur | (396) | 75 \$ | Août 2024 | (15 939) | (1 756) |
| Financière Sun Life inc. | Option d'achat – position vendeur | (396) | 77 \$ | Août 2024 | (7 722) | (742) |
| The Charles Schwab Corporation | Option d'achat – position vendeur | (126) | 75 \$ | Juillet 2024 | (16 011) | (29 224) |
| The Charles Schwab Corporation | Option d'achat – position vendeur | (76) | 80 \$ | Juillet 2024 | (4 408) | (3 692) |
| La Banque Toronto-Dominion | Option d'achat – position vendeur | (460) | 82 \$ | Septembre 2024 | (27 140) | (11 040) |
| La Banque Toronto-Dominion | Option d'achat – position vendeur | (460) | 84 \$ | Septembre 2024 | (16 215) | (6 670) |
| Vaneck Semiconductor ETF | Option d'achat – position vendeur | (20) | 285 \$ | Juillet 2024 | (2 514) | (1 300) |
| | | | | | <u>(892 788)</u> | <u>(666 459)</u> |
| Builders Firstsource Inc. | Option de vente – position vendeur | (19) | 140 \$ | Août 2024 | (8 313) | (23 269) |
| Doordash Inc. | Option de vente – position vendeur | (35) | 90 \$ | Juillet 2024 | (4 946) | (479) |
| Hudbay Minerals Inc. | Option de vente – position vendeur | (95) | 12 \$ | Juillet 2024 | (1 853) | (2 660) |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option de vente – position vendeur | (446) | 420 \$ | Juillet 2024 | (44 172) | (17 698) |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option de vente – position vendeur | (264) | 450 \$ | Juillet 2024 | (66 007) | (39 014) |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option de vente – position vendeur | (182) | 456 \$ | Juillet 2024 | (63 906) | (39 597) |
| Invesco QQQ Trust, série 1 | Option de vente – position vendeur | (367) | 462 \$ | Juillet 2024 | (136 198) | (116 507) |
| iShares MSCI USA Momentum | Option de vente – position vendeur | (210) | 178 \$ | Juillet 2024 | (9 827) | (7 905) |
| iShares MSCI USA Momentum | Option de vente – position vendeur | (710) | 181 \$ | Juillet 2024 | (62 699) | (31 575) |
| Microsoft Corp. | Option de vente – position vendeur | (92) | 410 \$ | Juillet 2024 | (12 851) | (18 569) |
| Microsoft Corp. | Option de vente – position vendeur | (92) | 425 \$ | Juillet 2024 | (28 221) | (37 263) |
| Banque Nationale du Canada | Option de vente – position vendeur | (460) | 100 \$ | Septembre 2024 | (27 140) | (31 510) |
| Banque Nationale du Canada | Option de vente – position vendeur | (460) | 105 \$ | Septembre 2024 | (43 240) | (67 390) |
| Nvidia Corp. | Option de vente – position vendeur | (16) | 90 \$ | Août 2024 | (1 924) | (1 029) |
| Redevances aurifères Osisko Ltée | Option de vente – position vendeur | (131) | 20 \$ | Août 2024 | (3 701) | (3 144) |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente – position vendeur | (92) | 4 980 \$ | Juillet 2024 | (111 384) | (27 695) |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente – position vendeur | (6) | 5 020 \$ | Août 2024 | (30 393) | (8 785) |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente – position vendeur | (92) | 5 040 \$ | Juillet 2024 | (145 597) | (33 675) |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente – position vendeur | (71) | 5 060 \$ | Août 2024 | (272 983) | (119 498) |
| Indice S&P 500, semaine 3 | Option de vente – position vendeur | (117) | 5 160 \$ | Août 2024 | (415 534) | (284 973) |
| Snowflake Inc. | Option de vente – position vendeur | (12) | 130 \$ | Juillet 2024 | (2 609) | (3 990) |
| SPDR S&P Regional Banking | Option de vente – position vendeur | (158) | 44 \$ | Juillet 2024 | (4 425) | (3 783) |
| Tesla Inc. | Option de vente – position vendeur | (162) | 130 \$ | Juillet 2024 | (29 676) | (1 884) |
| Tesla Inc. | Option de vente – position vendeur | (162) | 140 \$ | Juillet 2024 | (53 815) | (2 771) |
| Tesla Inc. | Option de vente – position vendeur | (69) | 165 \$ | Juillet 2024 | (60 092) | (5 287) |
| La Banque Toronto-Dominion | Option de vente – position vendeur | (66) | 66 \$ | Septembre 2024 | (2 921) | (2 145) |
| Vaneck Semiconductor ETF | Option de vente – position vendeur | (138) | 238 \$ | Juillet 2024 | (21 117) | (12 557) |
| Vaneck Semiconductor ETF | Option de vente – position vendeur | (138) | 248 \$ | Juillet 2024 | (48 509) | (29 741) |
| | | | | | <u>(1 714 053)</u> | <u>(974 393)</u> |
| Total des options vendues | | | | | <u>(2 606 841)</u> | <u>(1 640 852)</u> |

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,0 %)

| Émetteur | Nombre de contrats | Juste valeur (CAD) | Valeur contractuelle (CAD) | Gain (perte) latent (CAD) |
|--|--------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|
| Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, juillet 2024 | 37 | 709 960 | 717 372 | (7 412) |
| | | | | <u>(7 412)</u> |
| Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés | | | | <u>(7 412)</u> |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 | 797 152 356 | 646 132 | 3 996 536 | 801 795 024 |
| Fonds communs de placement – position acheteur | 3 728 130 | - | - | 3 728 130 |
| Fonds négociés en bourse – position acheteur | 12 690 838 | - | - | 12 690 838 |
| Billets à court terme – position acheteur | - | 184 874 396 | - | 184 874 396 |
| Obligations – position acheteur | - | 8 155 910 | - | 8 155 910 |
| Options – position acheteur | 2 703 531 | - | - | 2 703 531 |
| Actions – position vendeur | (204 879 631) | (13 244) | - | (204 892 875) |
| Fonds négociés en bourse – position vendeur | (291 867 975) | - | - | (291 867 975) |
| Options – position vendeur | (1 640 852) | - | - | (1 640 852) |
| Contrats à terme normalisés – position vendeur | (7 412) | - | - | (7 412) |
| Total | 317 878 985 | 193 663 194 | 3 996 536 | 515 538 715 |

| ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023 | | | | |
|--|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | Niveau 1 \$ | Niveau 2 \$ | Niveau 3 \$ | Total \$ |
| Actions – position acheteur | 618 064 394 | 391 741 | 1 382 954 | 619 839 089 |
| Fonds communs de placement – position acheteur | 3 442 005 | - | - | 3 442 005 |
| Fonds négociés en bourse – position acheteur | 9 653 844 | - | - | 9 653 844 |
| Billets à court terme – position acheteur | - | 68 277 763 | - | 68 277 763 |
| Obligations – position acheteur | - | 5 992 185 | - | 5 992 185 |
| Options – position acheteur | 2 541 910 | - | - | 2 541 910 |
| Actions – position vendeur | (159 834 116) | (13 126) | - | (159 847 242) |
| Fonds négociés en bourse – position vendeur | (206 193 464) | - | - | (206 193 464) |
| Options – position vendeur | (1 671 248) | - | - | (1 671 248) |
| Contrats à terme normalisés – position vendeur | (12 653) | - | - | (12 653) |
| Total | 265 990 672 | 74 648 563 | 1 382 954 | 342 022 189 |

2. TRANSFERS BETWEEN LEVELS 1 AND 2

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

| | Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$ | Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$ |
|-----------------------------|---|---|
| 30 juin 2024 | | |
| Actions – position acheteur | 216 432 | - |
| | 216 432 | - |
| 31 décembre 2023 | | |
| Actions – position acheteur | 1 144 | - |
| | 1 144 | - |

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour 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 \$ |
|---|---|--|------------------|
| Solde à l'ouverture de la période | 1 382 954 | - | 1 382 954 |
| Achats de placements au cours de la période | 2 608 064 | - | 2 608 064 |
| Produits des ventes au cours de la période | - | - | - |
| Transferts entrants au cours de la période | - | - | - |
| Transferts sortants au cours de la période | - | - | - |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements | - | - | - |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 5 518 | - | 5 518 |
| Solde à la clôture de la période | 3 996 536 | - | 3 996 536 |
| Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2024 | | | 5 518 |

| 31 décembre 2023 | Titres de créance – position acheteur \$ | Titres de créance – position vendeur \$ | Total \$ |
|---|---|--|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice | 636 830 | - | 636 830 |
| Achats de placements au cours de l'exercice | 519 533 | - | 519 533 |
| Produits des ventes au cours de l'exercice | - | - | - |
| Transferts entrants au cours de l'exercice | - | - | - |
| Transferts sortants au cours de l'exercice | - | - | - |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements | - | - | - |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 226 591 | - | 226 591 |
| Solde à la clôture de l'exercice | 1 382 954 | - | 1 382 954 |
| Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023 | | | 226 591 |

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 199 827 \$ au 30 juin 2024 (69 148 \$ au 31 décembre 2023). Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés s'être produits au début de la période.

| 30 juin 2024 | | | | | | | |
|--|--------------|---|---|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nom du titre | Juste valeur | Technique d'évaluation | Données non observables | Variation raisonnable (+) | Variation raisonnable (-) | Variation de la valeur (+) | Variation de la valeur (-) |
| Eagle SPV LP | 900 371 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 45 019 \$ | (45 019) \$ |
| Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP | 530 263 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 26 513 \$ | (26 513) \$ |
| Anthropic, PBC | 1 703 845 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 85 192 \$ | (85 192) \$ |
| Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership | 862 057 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 43 103 \$ | (43 103) \$ |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR 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 (-) |
| Eagle SPV LP | 867 639 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 43 382 \$ | (43 382) \$ |
| Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP | 515 315 | Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise | Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables | 5 % | 5 % | 25 766 \$ | (25 766) \$ |

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 30 juin 2024, la valeur des titres prêtés s'élevait à 33 289 452 \$ et la garantie, à 33 955 242 \$ (titres prêtés d'une valeur de 0 \$ et garantie d'une valeur de 0 \$ au 31 décembre 2023). Le revenu de prêt de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêt de titres perçus par le dépositaire du Fonds.

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023 :

| | 2024 (\$) | 2023 (\$) |
|---|--------------|-----------|
| Revenu brut de prêt de titres | 7 475 | 17 |
| Frais de prêt de titres | (2 616) | (6) |
| Revenu net de prêt de titres | 4 859 | 11 |
| Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres | - | - |
| Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds | 4 859 | 11 |
| Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres | 35 % | 35 % |

5. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice composé S&P/TSX (rendement global) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 30 879 901 \$ (49 469 925 \$ 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 ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

6. RISQUE DE CHANGE

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

| FINANCIAL INSTRUMENTS | | | | |
|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------------------------|
| 30 juin 2024 Monnaie | Monétaires \$ | Non monétaires \$ | Total \$ | Pourcentage de l'actif net % |
| Dollar américain | 44 740 951 | (30 160 154) | 14 580 797 | 2,7 % |
| Euro | (2 288) | - | (2 288) | 0,0 % |
| Livre sterling | (1 444 371) | 1 344 869 | (99 502) | 0,0 % |
| Dollar australien | (796 065) | 489 992 | (306 073) | -0,1 % |
| Exposition nette | 42 498 227 | (28 325 293) | 14 172 934 | 2,6 % |

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

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 708 647 \$ (653 840 \$ 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.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

7. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 716 245 \$ (197 519 \$ 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 | 184 874 396 | - | 184 874 396 |
| Plus de 5 ans | 8 155 910 | - | 8 155 910 |
| Total | 193 030 306 | - | 193 030 306 |

| Titres de créance par date d'échéance | 31 décembre 2023 (\$) | | |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Positions acheteur | Positions vendeur | Total |
| Moins de 1 an | 68 277 763 | - | 68 277 763 |
| Plus de 5 ans | 5 992 185 | - | 5 992 185 |
| Total | 74 269 948 | - | 74 269 948 |

8. RISQUE DE CRÉDIT

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

| Notation des obligations | 30 juin 2024 | | | 31 décembre 2023 | | | |
|--------------------------|--------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------|
| | Net | Positions acheteur | Positions vendeur | Net | Positions acheteur | Positions vendeur | |
| AAA | 33,7 % | 33,7 % | 0,0 % | AAA | 16,0 % | 16,0 % | 0,0 % |
| BBB | 0,7 % | 0,7 % | 0,0 % | BBB | 0,5 % | 0,5 % | 0,0 % |
| BBB- | 0,7 % | 0,7 % | 0,0 % | BBB- | 0,9 % | 0,9 % | 0,0 % |

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

9. RISQUE DE CONCENTRATION

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

| Territoire | % de l'actif net | |
|--|------------------|------------------|
| | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 |
| POSITIONS ACHETEUR | 184,4 % | 165,7 % |
| Actions canadiennes | 94,4 % | 95,9 % |
| Produits financiers | 23,7 % | 25,0 % |
| Industrie | 17,3 % | 18,6 % |
| Énergie | 17,3 % | 14,4 % |
| Matériaux | 12,8 % | 10,9 % |
| Technologies de l'information | 7,0 % | 8,1 % |
| Services collectifs | 4,6 % | 5,0 % |
| Immobilier | 3,3 % | 4,4 % |
| Produits de première nécessité | 3,0 % | 2,5 % |
| Consommation discrétionnaire | 2,2 % | 3,6 % |
| Services de communication | 1,8 % | 2,2 % |
| Fonds d'investissement | 0,7 % | 0,8 % |
| Soins de santé | 0,7 % | 0,4 % |
| Actions mondiales | 54,4 % | 51,8 % |
| États-Unis | 46,6 % | 45,1 % |
| Titres internationaux | 5,5 % | 4,4 % |
| Équivalents indiciaires internationaux | 2,3 % | 2,3 % |
| Titres de créance canadiens | 33,4 % | 16,6 % |
| Billets à court terme | 31,9 % | 15,2 % |
| Obligations de sociétés | 1,5 % | 1,4 % |
| Titres de créance mondiaux | 1,7 % | 0,8 % |
| Billets à court terme | 1,7 % | 0,8 % |
| Instruments dérivés | 0,5 % | 0,6 % |
| POSITIONS VENDEUR | -90,6 % | -85,9 % |
| Actions canadiennes | -32,0 % | -34,3 % |
| Équivalents indiciaires | -20,8 % | -21,5 % |
| Énergie | -2,7 % | -3,0 % |
| Produits financiers | -2,2 % | -4,3 % |
| Matériaux | -2,0 % | -1,4 % |
| Produits de première nécessité | -1,1 % | -0,9 % |
| Services collectifs | -0,8 % | -0,8 % |
| Industrie | -0,7 % | -0,6 % |
| Consommation discrétionnaire | -0,6 % | -0,4 % |
| Technologies de l'information | -0,5 % | -0,5 % |
| Services de communication | -0,3 % | -0,5 % |
| Immobilier | -0,3 % | -0,4 % |
| Soins de santé | 0,0 % | 0,0 % |
| Actions mondiales | -58,3 % | -51,2 % |
| Équivalents indiciaires internationaux | -32,3 % | -26,7 % |
| Actions américaines | -22,8 % | -21,0 % |
| Actions internationales | -3,2 % | -3,5 % |
| Instruments dérivés | -0,3 % | -0,4 % |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

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

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

| 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 % \$ |
| Titres à revenu fixe canadiens | Cr, I | 1 | 134 436 |
| Titres à revenu fixe américains | Cr, C, I | 1 | (83) |
| Total | | | 134 353 |

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

11. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

| 30 juin 2024 | | | | |
|--|-------------|--------------------|-------------------|-------------|
| Passifs financiers | À vue \$ | Moins de 3 mois \$ | Plus de 3 mois \$ | Total \$ |
| Positions vendeur | 496 760 850 | - | - | 496 760 850 |
| Rachats à payer | 137 676 | - | - | 137 676 |
| Charges à payer et autres montants à payer | - | 6 860 039 | - | 6 860 039 |
| Passifs dérivés | 1 648 264 | - | - | 1 648 264 |

| 31 décembre 2023 | | | | |
|--|-------------|--------------------|-------------------|-------------|
| Passifs financiers | À vue \$ | Moins de 3 mois \$ | Plus de 3 mois \$ | Total \$ |
| Positions vendeur | 366 040 706 | - | - | 366 040 706 |
| Distributions à payer | 525 735 | - | - | 525 735 |
| Rachats à payer | 435 683 | - | - | 435 683 |
| Charges à payer et autres montants à payer | - | 1 177 366 | - | 1 177 366 |
| Achats de placements à payer | 269 512 | - | - | 269 512 |
| Passifs dérivés | 1 683 901 | - | - | 1 683 901 |

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

12. 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 | 1 661 400 | 22 140 331 | 306 068 | 3 470 000 | 1 369 170 | 15 119 099 | 913 390 | 3 230 000 |
| Parts émises | 417 884 | 6 931 586 | 67 347 | 720 000 | 231 631 | 3 114 606 | - | 670 000 |
| Parts réinvesties | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Parts rachetées | (180 115) | (2 970 934) | - | (120 000) | (154 163) | (1 590 867) | (598 089) | (830 000) |
| Parts émises et en circulation, à la clôture de la période | 1 899 169 | 26 100 983 | 373 415 | 4 070 000 | 1 446 638 | 16 642 838 | 315 301 | 3 070 000 |
| Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période | 1 776 322 | 24 339 686 | 332 096 | 3 844 396 | 1 403 588 | 15 855 547 | 533 685 | 3 116 519 |

13. COMMISSIONS

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

| | 2024 | 2023 |
|------------------------------|-------|-------|
| Commissions de courtage | 2 298 | 1 363 |
| Accords de paiement indirect | 331 | 185 |

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

| | 2023 |
|--|-------|
| Report prospectif du montant net des pertes en capital | 1 940 |
| Report prospectif des pertes autres qu'en capital | 2041 |
| | - |

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

| Fonds sous-jacents | Juste valeur du placement du Fonds (en milliers) | Actif net du fonds sous-jacent (en milliers) | Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent |
|---|--|--|---|
| Au 30 juin 2024 | | | |
| Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney* | 2 687 | 16 398 | 16,4 % |
| Invesco S&P 500 Low Volatility ETF | 2 671 | 9 377 524 | 0,0 % |
| iShares Russell 2000 Value ETF | 10 020 | 15 536 961 | 0,1 % |
| Sprott Physical Uranium Trust | 1 041 | 6 300 337 | 0,0 % |
| Au 31 décembre 2023 | | | |
| Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney* | 2 483 | 16 606 | 15,0 % |
| Invesco S&P 500 Low Volatility ETF | 3 698 | 10 563 683 | 0,0 % |
| iShares Russell 2000 Value ETF | 5 956 | 16 534 633 | 0,0 % |
| Sprott Physical Uranium Trust | 959 | 7 020 801 | 0,0 % |

*Fonds géré par Picton Mahoney Asset Management.

16. EFFET DE LEVIER

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 97,33 % (84,38 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 124,01 % (141,08 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 102,71 % (100,42 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VEUNDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019 et 7 juillet 2020 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 7 juillet 2020. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33 Yonge Street, Suite 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 7 juillet 2020, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories ou de séries, et émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie ou série. Le Fonds a créé des parts de catégories A, F 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 et I, et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A, 203 parts de catégorie F et 539 parts de catégorie I (1 part de catégorie A, 203 parts de catégorie F et 539 parts de catégorie I au 31 décembre 2023).

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

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

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

a) Base d'établissement

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

b) Classement

i) Actifs

Le Fonds classe ses placements selon son modèle économique pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Les actifs financiers sont gérés et leur rendement est évalué à la juste valeur. Le Fonds privilégie les données sur la juste valeur et s'en sert pour l'évaluation du rendement des actifs et la prise de décision. Il n'a pas opté pour une désignation irrévocable des actions comme étant évaluées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds se composent uniquement des intérêts et du capital. Toutefois, ces titres ne sont pas détenus pour en percevoir les flux de trésorerie contractuels ni à la fois pour les flux de trésorerie contractuels et la vente. Les flux de trésorerie contractuels sont accessoires par rapport à la réalisation des objectifs induits par le modèle économique du Fonds. En conséquence, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

ii) Passifs

Le Fonds recourt à des ventes à découvert, qui sont des ventes des titres empruntés en prévision d'une baisse de leur valeur de marché. Les ventes à découvert sont aussi utilisées dans diverses opérations d'arbitrage. Les titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transaction et classés dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Les contrats dérivés ayant une juste valeur négative sont classés dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Par conséquent, le Fonds classe tous ses placements dans les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire doit évaluer l'information relative aux actifs financiers et aux passifs financiers selon la méthode de la juste valeur, conjointement avec les autres informations financières pertinentes.

c) Évaluation de la juste valeur

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

- Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- 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);

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

• Niveau 3 – Données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

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

d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Trésorerie

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

f) Opérations de placement et constatation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date où elles ont lieu. Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité 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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

g) Évaluation des parts du Fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

de bourse.

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

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

l) Effet de levier

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

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

m) Entités structurées

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

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

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectifs d'offrir un revenu et un potentiel de croissance du capital à court terme ou à long terme. Les fonds sous-jacents peuvent recourir à l'emprunt, dans le respect de leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont remboursables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent concerné. La participation du Fonds dans des fonds sous-jacents, au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, consistant en des parts rachetables, est comptabilisée à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Cette participation représente l'exposition maximale du Fonds dans ces fonds sous-jacents. Le Fonds ne fournit pas de soutien financier important supplémentaire ou autre aux fonds sous-jacents et ne s'est pas engagé à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent pour la période est comptabilisée au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

n) Compensation

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

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

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

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

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

4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

Risque de prix :

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

Risque de change :

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

Risque de taux d'intérêt :

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

Risque de crédit :

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

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

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

Risque de liquidité :

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

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

Conformément à la dispense, l'exposition brute globale du Fonds, qui équivaut à la somme i) de la valeur de marché totale des positions acheteur

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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'acquies et de vendre des parts de FNB d'un ou de plusieurs

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

7. DISTRIBUTIONS

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

8. IMPÔTS

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

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement du Fonds s'est élevée à 10 911 861 \$.

c) Frais et charges de Fonds de Fonds

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

**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**



PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Adresse de la société

Picton Mahoney Asset Management

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

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

Courriel : service@pictonmahoney.com

www.pictonmahoney.com

Auditeur

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

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

Administration du Fonds et agent des transferts

Picton Mahoney Funds

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

155, Wellington Street West, 3^e étage

Toronto (Ontario) M5V 3L3

Canada