

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE



THINK AHEAD.
STAY AHEAD.

TABLE DES MATIÈRES

- 2 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
- 3 Avis aux porteurs de parts
- 4 États financiers du Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney
- 26 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 marché neutre 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 MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$		30 juin 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Actif			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Actif courant			Catégorie A	14,29	13,26
Positions acheteur, à la juste valeur*	2 143 559 134	1 724 378 204	Catégorie F	15,04	13,90
Trésorerie	257 933 925	2 013 074	Catégorie FT	10,59	9,98
Options achetées*	7 224 422	9 162 063	Catégorie I	17,30	15,65
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	638 520	-	Parts de FNB***	14,50	13,39
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	437 303 936			
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	-	91 733	* Positions acheteur, au coût	1 886 894 886	1 559 445 341
Souscriptions à recevoir	1 490 394	1 313 820	** Positions vendeur, au coût	(1 165 569 612)	(1 032 797 254)
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	1 221 667	*** Cours de clôture (TSX)	14,54	13,45
Dividendes à recevoir	5 300 976	2 447 888			
Intérêts et autres montants à recevoir	7 620 843	7 090 256			
	2 423 768 214	2 185 022 641			
Passif					
Passifs courants					
Positions vendeur, à la juste valeur**	1 164 183 740	1 052 236 534			
Options vendues**	4 348 993	5 975 283			
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	941 089	4 306 665			
Frais de gestion à payer	3 329 097	718 164			
Rémunération au rendement à verser	9 492 046	505 983			
Rachats à payer	246 425	1 282 861			
Charges à payer	817 398	355 137			
Achats de placements à payer	61 103	737 249			
Intérêts à payer	501	501			
Dividendes à payer	4 185 429	2 065 360			
	1 187 605 821	1 068 183 737			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 236 162 393	1 116 838 904			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie					
Catégorie A	72 772 245	68 766 991			
Catégorie F	919 672 308	845 566 196			
Catégorie FT	18 275 118	11 450 057			
Catégorie I	1 060 004	7 016 623			
Parts de FNB	224 382 718	184 039 037			
Nombre de parts rachetables en circulation					
Catégorie A	5 092 967	5 187 062			
Catégorie F	61 146 205	60 823 514			
Catégorie FT	1 725 533	1 147 408			
Catégorie I	61 288	448 331			
Parts de FNB	15 480 000	13 740 000			

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway




Président

Chef des finances

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Revenus			Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés			Catégorie A	5 218 016	1 253 002
Intérêts à distribuer	19 584 865	20 336 275	Catégorie F	68 441 445	19 143 389
Dividendes	14 668 443	10 449 858	Catégorie FT	1 160 714	219 356
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	1 122 336	10 013 437	Catégorie I	393 381	1 111 593
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(17 194 095)	(4 224 485)	Parts de FNB	15 789 538	3 429 922
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	116 222 191	18 332 462	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Intérêts et coûts d'emprunt	(2 833 878)	(2 407 131)	Catégorie A	1,04	0,26
Charge de dividendes	(12 175 897)	(10 768 229)	Catégorie F	1,14	0,34
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	119 393 965	41 732 187	Catégorie FT	0,79	0,25
			Catégorie I	1,79	0,54
			Parts de FNB	1,09	0,32
Autres revenus					
Revenu de prêt de titres	22 507	298			
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	3 295 536	152 112			
Total des revenus	122 712 008	41 884 597			
Charges					
Rémunération au rendement	18 454 676	5 820 318			
Frais de gestion	6 452 908	5 589 576			
Coûts de transactions	5 544 828	4 385 336			
Retenues d'impôts	420 571	199 359			
Frais d'administration	360 163	310 691			
Information aux porteurs de titres	309 959	258 092			
Honoraires d'audit	83 281	80 298			
Frais juridiques	79 032	80 162			
Frais du comité d'examen indépendant	3 496	3 503			
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	31 708 914	16 727 335			
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-			
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	31 708 914	16 727 335			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	91 003 094	25 157 262			

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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	68 766 991	61 759 161
Catégorie F	845 566 196	749 426 818
Catégorie FT	11 450 057	7 856 808
Catégorie I	7 016 623	28 315 733
Parts de FNB	184 039 037	126 115 607
	1 116 838 904	973 474 127
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	5 218 016	1 253 002
Catégorie F	68 441 445	19 143 389
Catégorie FT	1 160 714	219 356
Catégorie I	393 381	1 111 593
Parts de FNB	15 789 538	3 429 922
	91 003 094	25 157 262
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	11 154 981	16 461 714
Catégorie F	176 488 853	203 746 959
Catégorie FT	7 425 149	3 036 897
Catégorie I	-	6 000 573
Parts de FNB	36 158 858	65 298 103
	231 227 841	294 544 246
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	-	-
Catégorie F	8 683	-
Catégorie FT	93 530	32 116
Catégorie I	-	-
Parts de FNB	-	-
	102 213	32 116
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(12 367 743)	(10 999 195)
Catégorie F	(170 832 869)	(136 277 567)
Catégorie FT	(1 555 077)	(731 679)
Catégorie I	(6 350 000)	(24 400 000)
Parts de FNB	(11 604 715)	(18 340 681)
	(202 710 404)	(190 749 122)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	28 619 650	103 827 240

	2024 \$	2023 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net		
Catégorie A	-	-
Catégorie F	-	-
Catégorie FT	(299 255)	(183 008)
Catégorie I	-	-
Parts de FNB	-	-
	(299 255)	(183 008)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 323 489	128 801 494
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Catégorie A	72 772 245	68 474 682
Catégorie F	919 672 308	836 039 599
Catégorie FT	18 275 118	10 230 490
Catégorie I	1 060 004	11 027 899
Parts de FNB	224 382 718	176 502 951
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 236 162 393	1 102 275 621

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1 814 728	(4 138 458)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	91 003 094	25 157 262	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	254 106 123	(345 588 052)
Ajustements au titre des éléments suivants :			Trésorerie à l'ouverture de la période	2 013 074	419 442 336
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(1 814 728)	4 138 458	Trésorerie à la clôture de la période	257 933 925	69 715 826
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(1 122 336)	(10 013 437)	Trésorerie	257 933 925	69 715 826
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(116 222 191)	(18 332 462)	Découvert	-	-
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(530 587)	(5 536 581)	Trésorerie nette (découvert)	257 933 925	69 715 826
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 853 088)	(460 618)	Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	437 303 936	(94 895 939)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	19 054 278	15 235 201
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	91 733	-	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	11 394 784	9 789 882
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	-	36	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(2 833 878)	(2 407 095)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	2 120 069	171 527	Dividendes payés	(10 055 828)	(10 596 702)
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	12 059 257	2 114 139			
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(3 124 796 501)	(1 653 651 458)	<i>Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 1 933 203 \$ (2 765 925 \$ en 2023)</i>		
Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents	(91 733)	-	<i>Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.</i>		
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	2 931 851 813	1 296 541 132			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	226 998 738	(454 767 941)			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(197 042)	(150 892)			
Produit de l'émission de parts rachetables	229 118 064	290 670 054			
Montants versés au rachat de parts rachetables	(201 813 637)	(181 339 273)			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	27 107 385	109 179 889			

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	94 600	North West Co Inc.	3 488 988	3 920 224		36 300	Kinaxis Inc.	5 610 145	5 726 688
			27 420 119	32 224 163		60 676	Lumine Group Inc.	1 031 627	2 240 765
						165 500	Shopify Inc.	12 005 264	14 962 855
								43 773 064	64 895 646
		Soins de santé (0,6 %)					Services de communication (1,6 %)		
	253 600	Chartwell résidences pour retraités	3 172 128	3 258 760		47 625	Cineplex Inc.	346 234	391 478
	88 700	HEXO Corp., bons de souscription	-	-		139 500	FansUnite Entertainment Inc., bons de souscription, 15-07-24	-	-
	14 500	HEXO Corp., bons de souscription, 21-05-25	-	-		349 400	Rogers Communications Inc.	20 509 747	17 679 640
	697 000	Kneat.com Inc.	2 049 219	2 955 280		107 500	TELUS Corp.	2 402 335	2 226 325
	69 300	Sienna Senior Living Inc.	983 600	987 525				23 258 316	20 297 443
			6 204 947	7 201 565					
		Produits financiers (17,3 %)					Services collectifs (4,1 %)		
	78 100	La Banque de Nouvelle-Écosse	5 070 859	4 887 498		764 900	AltaGas Ltd.	19 304 475	23 643 059
	182 200	Brookfield Asset Management Ltd.	9 883 291	9 488 976		193 100	Boralex inc.	6 864 727	6 470 781
	128 800	Brookfield Corp.	7 373 216	7 328 720		216 600	Capital Power Corp.	8 773 201	8 445 234
	212 400	Groupe Canaccord Genuity Inc.	1 676 531	1 796 904		97 300	Hydro One Ltd.	3 315 634	3 877 405
	403 100	Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 048 792	26 221 655		468 200	Innergex énergie renouvelable inc.	4 862 799	4 789 686
	207 500	Banque canadienne de l'Ouest	5 793 173	9 001 350		418 300	TransAlta Corp.	5 045 477	4 057 510
	302 400	Dominion Lending Centres Inc.	994 466	1 088 640				48 166 313	51 283 675
	9 100	Fairfax Financial Holdings Ltd.	9 506 364	14 162 603			Immobilier (3,1 %)		
	12 300	Goeasy Ltd.	2 175 767	2 424 576		109 600	Boardwalk Real Estate Investment Trust	4 829 042	7 724 608
	53 200	Intact Corporation financière	11 983 528	12 130 132		151 480	BSR Real Estate Investment Trust	2 714 109	2 485 250
	906 500	Société Financière Manuvie	27 578 046	33 023 795		32 200	Colliers International Group Inc.	5 146 438	4 919 194
	77 000	Corporation Nuvei	2 610 601	3 411 870		225 400	Fonds de placement immobilier Crombie	3 334 899	2 873 850
	14 346	Osisko Green Acquisition Ltd.	-	1		113 300	DREAM Unlimited Corp.	2 807 617	2 226 345
	153 500	Power Corporation du Canada	5 572 042	5 836 070		58 900	FirstService Corp.	11 317 734	12 262 980
	911 397	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	1 544 557	1 576 457		373 093	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	5 366 212	5 514 315
	287 600	Banque Royale du Canada	37 210 076	41 888 940				35 516 051	38 006 542
	64 500	Financière Sun Life inc.	4 110 369	4 326 660			Fonds d'investissement (0,6 %)		
	233 500	La Banque Toronto-Dominion	18 253 178	17 559 200		459 238	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I**	4 591 733	4 836 738
	428 609	Trisura Group Ltd.	14 002 749	17 735 840		78 800	Sprott Physical Uranium Trust	1 203 053	1 998 368
			192 387 605	213 889 887				5 794 786	6 835 106
		Technologies de l'information (5,2 %)					Total des actions canadiennes – position acheteur	801 725 273	926 954 029
	103 400	Celestica Inc.	2 020 901	8 100 356			Titres de créance canadiens (45,4 %)		
	230 300	Computer Modelling Group Ltd.	2 314 956	3 037 657			Billets à court terme (44,0 %)		
	4 525	Constellation Software Inc.	10 513 885	17 837 007	CAD	158 375 000	Bons du Trésor du Canada, 5,024 %, 01-08-24	154 805 228	154 805 228
	3 825	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-	CAD	117 900 000	Bons du Trésor du Canada, 4,823 %, 29-08-24	116 502 885	116 502 885
	85 000	Descartes Systems Group Inc.	8 391 304	11 266 750					
	139 900	Dye & Durham Ltd.	1 884 982	1 723 568					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024 (non audité)

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(14 988)	Coty Inc.	(233 276)	(205 498)		(8 000)	IAC Inc.	(554 580)	(512 856)
	(6 899)	Coupage Inc.	(206 500)	(197 772)		(14 800)	Illinois Tool Works Inc.	(4 798 959)	(4 798 796)
	(424)	Crane Co.	(84 062)	(84 114)		(2 766)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(372 713)	(30 582)
	(45 300)	CubeSmart	(2 728 080)	(2 799 908)		(443)	Inspire Medical Systems Inc.	(105 295)	(81 125)
	(223)	Curtiss-Wright Corp.	(84 518)	(82 687)		(46 648)	Intel Corp.	(2 597 728)	(1 976 832)
	(46 900)	CVS Health Corp.	(4 068 902)	(3 790 197)		(25 000)	Invitation Homes Inc.	(1 132 483)	(1 227 747)
	(19 024)	Dayforce Inc.	(1 545 599)	(1 291 157)		(4 800)	IQVIA Holdings Inc.	(1 437 006)	(1 388 749)
	(1 350)	Deckers Outdoor Corp.	(1 759 301)	(1 788 061)		(472)	ITT Inc.	(84 921)	(83 432)
	(3 900)	Dick's Sporting Goods Inc.	(736 538)	(1 146 557)		(1 323)	J M Smucker Co.	(206 804)	(197 397)
	(5 700)	Dollar Tree Inc.	(982 137)	(832 760)		(12 100)	Jack Henry & Associates Inc.	(2 650 941)	(2 748 788)
	(45 600)	Dominion Energy Inc.	(2 965 702)	(3 057 429)		(11 539)	JB Hunt Transport Services Inc.	(2 752 719)	(2 526 293)
	(38 197)	DraftKings Inc.	(1 981 754)	(1 995 019)		(109 300)	Kennametal Inc.	(4 062 417)	(3 520 644)
	(2 300)	Duolingo Inc.	(567 704)	(656 725)		(1 487)	Kinsale Capital Group Inc.	(887 729)	(783 940)
	(1 936)	Dutch Bros, Inc.	(105 520)	(109 673)		(521)	Kirby Corp.	(84 481)	(85 356)
	(7 300)	eHealth Inc.	(508 166)	(45 250)		(3 275)	KLA Corp.	(2 868 959)	(3 694 901)
	(7 600)	Electronic Arts Inc.	(1 372 360)	(1 448 951)		(3 157)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	(207 519)	(215 648)
	(566)	Emerson Electric Co.	(84 945)	(85 317)		(1 702)	Lamb Weston Holdings Inc.	(196 433)	(195 816)
	(54 400)	Enerpac Tool Group Corp.	(1 682 564)	(2 842 041)		(419)	Leidos Holdings Inc.	(85 192)	(83 638)
	(1 185)	Enphase Energy Inc.	(209 964)	(161 679)		(15 100)	LGI Homes Inc.	(2 259 554)	(1 849 043)
	(24 800)	EQT Corp.	(1 188 633)	(1 254 914)		(2 940)	Liberty Broadband Corp.	(242 723)	(220 537)
	(635)	Esab Corp.	(84 594)	(82 050)		(2 038)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(193 558)	(200 339)
	(3 976)	Essential Utilities Inc.	(204 219)	(203 095)		(5 100)	Lindsay Corp.	(824 573)	(857 525)
	(10 550)	Etsy Inc.	(1 183 184)	(851 437)		(293)	Lithia Motors Inc.	(108 190)	(101 214)
	(11 800)	Euronet Worldwide Inc.	(1 738 349)	(1 671 159)		(33 200)	Lyft Inc.	(718 650)	(640 550)
	(62 000)	Extreme Networks Inc.	(2 373 888)	(1 141 063)		(119 300)	Macerich Co.	(2 180 605)	(2 520 480)
	(6 467)	FactSet Research Systems Inc.	(3 585 290)	(3 612 816)		(8 600)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(2 570 094)	(3 296 857)
	(727)	Federal Signal Corp.	(85 405)	(83 234)		(32 300)	Magnite Inc.	(615 033)	(587 385)
	(30 600)	Federated Hermes Inc.	(1 464 935)	(1 376 730)		(27 300)	ManpowerGroup Inc.	(2 810 900)	(2 607 436)
	(2 900)	First Solar Inc.	(1 181 171)	(894 670)		(74 223)	Maplebear Inc.	(3 586 559)	(3 264 224)
	(35 100)	FirstEnergy Corp.	(1 805 728)	(1 838 066)		(22 015)	Marvell Technology Inc.	(2 071 597)	(2 105 675)
	(1 308)	Five Below Inc.	(273 316)	(195 034)		(19 500)	Match Group Inc.	(935 218)	(810 621)
	(11 649)	Floor & Decor Holdings Inc.	(1 763 726)	(1 584 580)		(4 600)	McDonald's Corp.	(1 592 373)	(1 604 061)
	(1 283)	Flowserve Corp.	(85 356)	(84 444)		(38)	MercadoLibre Inc.	(83 281)	(85 452)
	(32 600)	Fortinet Inc.	(2 777 593)	(2 688 526)		(44 200)	MGIC Investment Corp.	(1 256 654)	(1 303 362)
	(49 400)	Fortrea Holdings Inc.	(2 291 108)	(1 577 696)		(8 800)	Mid-America Apartment Communities Inc.	(1 579 890)	(1 717 229)
	(2 193)	Fortune Brands Innovations Inc.	(201 005)	(194 871)		(5 231)	Mobileye Global Inc.	(206 463)	(201 027)
	(91 300)	FuboTV Inc.	(689 799)	(154 913)		(6 000)	Moderna Inc.	(984 078)	(974 946)
	(74 300)	FuelCell Energy Inc.	(634 421)	(64 946)		(21 800)	Morgan Stanley	(2 390 475)	(2 899 169)
	(18 800)	GameStop Corp.	(802 724)	(633 347)		(211)	Morningstar Inc.	(85 438)	(85 418)
	(12 100)	GATX Corp.	(1 665 844)	(2 191 481)		(27 500)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(3 431 015)	(2 984 394)
	(206)	General Dynamics Corp.	(84 790)	(81 784)		(89)	Netflix Inc.	(81 381)	(82 189)
	(374)	General Electric Co.	(83 513)	(81 355)		(8 100)	Nevro Corp.	(481 539)	(93 324)
	(38 600)	Gilead Sciences Inc.	(4 356 031)	(3 623 850)		(9 900)	New York Times Co.	(576 749)	(693 722)
	(1 895)	Globe Life Inc.	(204 721)	(213 353)		(2 285)	News Corp.	(85 387)	(86 202)
	(4 446)	GoDaddy Inc.	(656 067)	(849 948)		(21 400)	NMI Holdings Inc.	(961 376)	(996 779)
	(37 400)	Goosehead Insurance Inc.	(3 329 754)	(2 939 555)		(671)	Norfolk Southern Corp.	(205 610)	(197 120)
	(48 700)	Halliburton Co.	(2 306 542)	(2 251 045)		(1 149)	Nutanix Inc.	(82 967)	(89 381)
	(55 300)	Hawaiian Holdings Inc.	(1 120 186)	(940 571)		(21 051)	ON Semiconductor Corp.	(2 136 702)	(1 974 584)
	(656)	HEICO Corp.	(175 459)	(200 720)		(945)	ONEOK Inc.	(104 050)	(105 451)
	(343)	HEICO Corp., cat. A	(84 253)	(83 318)		(37 181)	Ormat Technologies Inc.	(3 822 082)	(3 647 840)
	(19 500)	Henry Schein Inc.	(1 871 092)	(1 710 362)		(22 400)	Oshkosh Corp.	(3 464 758)	(3 316 430)
	(6 790)	Hershey Co.	(1 790 507)	(1 707 976)		(52 300)	Palantir Technologies Inc.	(1 603 091)	(1 812 727)
	(43 600)	HNI Corp.	(2 106 413)	(2 685 886)					
	(394)	Hubbell Inc.	(199 772)	(197 040)					
	(36 800)	Hyllion Holdings Corp.	(437 023)	(81 575)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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	179	200 \$	Septembre 2024	85 222	411 490
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	279	195 \$	Novembre 2024	542 756	88 761
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat	84	230 \$	Novembre 2024	71 248	8 046
Capital Power Corp.	Option d'achat	2 035	41 \$	Août 2024	93 101	80 383
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	2 064	17 \$	Août 2024	310 920	306 434
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	1 932	18 \$	Juillet 2024	227 120	72 700
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	1 720	18 \$	Septembre 2024	344 472	328 322
Doordash Inc.	Option d'achat	509	125 \$	Août 2024	388 315	168 551
Doordash Inc.	Option d'achat	153	155 \$	Août 2024	22 672	4 245
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat	1 376	18 \$	Octobre 2024	103 621	75 314
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat	1 639	18 \$	Septembre 2024	249 620	338 454
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat	2 442	15 \$	Août 2024	163 614	31 746
Kinross Gold Corp.	Option d'achat	2 714	12 \$	Juillet 2024	110 596	86 848
Nvidia Corp.	Option d'achat	413	135 \$	Août 2024	291 904	281 151
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat	1 720	23 \$	Août 2024	106 640	92 880
Shopify Inc.	Option d'achat	678	94 \$	Août 2024	248 826	333 915
Shopify Inc.	Option d'achat	119	115 \$	Août 2024	16 184	9 461
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	2 064	50 \$	Juillet 2024	157 917	214 645
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat	827	54 \$	Juillet 2024	6 214	9 327
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	1 357	73 \$	Août 2024	116 702	14 249
Financière Sun Life inc.	Option d'achat	543	79 \$	Août 2024	8 145	432
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	480	70 \$	Juillet 2024	127 178	310 342
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat	224	85 \$	Juillet 2024	4 996	1 839
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	1 720	80 \$	Septembre 2024	176 644	80 840
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	517	86 \$	Septembre 2024	10 599	4 395
					3 985 226	3 354 770
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	2 066	470 \$	Juillet 2024	1 236 397	1 096 880
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	411	175 \$	Juillet 2024	13 196	13 340
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	411	184 \$	Juillet 2024	46 188	26 714
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	1 308	187 \$	Juillet 2024	297 281	129 761
Microsoft Corp.	Option de vente	120	395 \$	Juillet 2024	9 038	11 740
Microsoft Corp.	Option de vente	344	435 \$	Juillet 2024	199 271	264 776
Banque Nationale du Canada	Option de vente	517	95 \$	Septembre 2024	21 068	18 354
Banque Nationale du Canada	Option de vente	1 720	110 \$	Septembre 2024	294 980	559 000
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	105	4 920 \$	Juillet 2024	101 380	26 580
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	344	5 100 \$	Juillet 2024	735 353	162 396
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	475	5 190 \$	Août 2024	1 896 410	1 306 428
Tesla Inc.	Option de vente	278	120 \$	Juillet 2024	30 023	2 473
Tesla Inc.	Option de vente	558	150 \$	Juillet 2024	331 062	14 889
Tesla Inc.	Option de vente	245	175 \$	Juillet 2024	316 580	48 108
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	155	230 \$	Juillet 2024	14 189	8 166
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente	516	253 \$	Juillet 2024	272 136	180 047
					5 814 552	3 869 652
Total des options achetées					9 799 778	7 224 422
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(136)	210 \$	Septembre 2024	(29 322)	(209 358)
Apple Inc.	Option d'achat – position vendeur	(39)	220 \$	Septembre 2024	(3 853)	(32 019)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(195)	210 \$	Novembre 2024	(264 099)	(26 683)
Builders Firstsource Inc.	Option d'achat – position vendeur	(195)	220 \$	Novembre 2024	(206 211)	(18 139)
Capital Power Corp.	Option d'achat – position vendeur	(1 017)	42 \$	Août 2024	(24 662)	(19 323)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(1 651)	19 \$	Août 2024	(184 268)	(179 602)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(1 960)	20 \$	Juillet 2024	(176 828)	(60 344)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(1 548)	23 \$	Septembre 2024	(186 631)	(172 634)
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(355)	135 \$	Août 2024	(157 324)	(48 091)
Doordash Inc.	Option d'achat – position vendeur	(355)	145 \$	Août 2024	(91 569)	(44 933)
Elanco Animal Health Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 238)	20 \$	Octobre 2024	(38 203)	(33 880)
First Quantum Minerals Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(1 260)	20 \$	Septembre 2024	(149 940)	(153 090)
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 221)	16 \$	Août 2024	(62 271)	(12 210)
Hudbay Minerals Inc.	Option d'achat – position vendeur	(977)	16 \$	Juillet 2024	(33 462)	(2 284)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option d'achat – position vendeur	(104)	500 \$	Juillet 2024	(17 371)	(11 740)
Kinross Gold Corp.	Option d'achat – position vendeur	(2 036)	13 \$	Juillet 2024	(31 558)	(13 234)
Microsoft Corp.	Option d'achat – position vendeur	(34)	475 \$	Juillet 2024	(7 168)	(4 513)
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(289)	145 \$	Août 2024	(121 219)	(107 366)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Nvidia Corp.	Option d'achat – position vendeur	(289)	155 \$	Août 2024	(72 258)	(57 934)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option d'achat – position vendeur	(1 204)	24 \$	Août 2024	(30 401)	(25 886)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(543)	96 \$	Août 2024	(170 502)	(225 345)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(33)	100 \$	Août 2024	(11 847)	(9 488)
Shopify Inc.	Option d'achat – position vendeur	(271)	110 \$	Août 2024	(48 509)	(29 133)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(1 548)	51 \$	Juillet 2024	(48 283)	(76 255)
SPDR S&P Regional Banking	Option d'achat – position vendeur	(1 445)	53 \$	Juillet 2024	(16 780)	(59 318)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 018)	75 \$	Août 2024	(40 975)	(4 513)
Financière Sun Life inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 018)	77 \$	Août 2024	(19 851)	(1 909)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(421)	75 \$	Juillet 2024	(53 496)	(97 645)
The Charles Schwab Corporation	Option d'achat – position vendeur	(264)	80 \$	Juillet 2024	(15 313)	(12 824)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(1 204)	82 \$	Septembre 2024	(71 036)	(28 896)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(1 204)	84 \$	Septembre 2024	(42 441)	(17 458)
Vaneck Semiconductor ETF	Option d'achat – position vendeur	(51)	285 \$	Juillet 2024	(6 411)	(3 315)
					<u>(2 434 062)</u>	<u>(1 799 362)</u>
Builders Firstsource Inc.	Option de vente – position vendeur	(55)	140 \$	Août 2024	(24 065)	(67 357)
Doordash Inc.	Option de vente – position vendeur	(87)	90 \$	Juillet 2024	(12 295)	(1 190)
Hudbay Minerals Inc.	Option de vente – position vendeur	(244)	12 \$	Juillet 2024	(4 758)	(6 832)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(1 171)	420 \$	Juillet 2024	(116 051)	(46 468)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(691)	450 \$	Juillet 2024	(172 769)	(102 117)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(474)	456 \$	Juillet 2024	(166 436)	(103 127)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(959)	462 \$	Juillet 2024	(355 895)	(304 441)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(551)	178 \$	Juillet 2024	(25 784)	(20 740)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(1 856)	181 \$	Juillet 2024	(163 900)	(82 539)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(243)	410 \$	Juillet 2024	(33 942)	(49 045)
Microsoft Corp.	Option de vente – position vendeur	(243)	425 \$	Juillet 2024	(74 540)	(98 423)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(1 204)	100 \$	Septembre 2024	(71 036)	(82 474)
Banque Nationale du Canada	Option de vente – position vendeur	(1 204)	105 \$	Septembre 2024	(113 176)	(176 386)
Nvidia Corp.	Option de vente – position vendeur	(40)	90 \$	Août 2024	(4 809)	(2 573)
Redevances aurifères Osisko Ltée	Option de vente – position vendeur	(344)	20 \$	Août 2024	(9 718)	(8 256)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(243)	4 980 \$	Juillet 2024	(294 199)	(73 152)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(15)	5 020 \$	Août 2024	(75 982)	(21 962)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(243)	5 040 \$	Juillet 2024	(384 567)	(88 946)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(181)	5 060 \$	Août 2024	(695 915)	(304 636)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(305)	5 160 \$	Août 2024	(1 083 231)	(742 877)
Snowflake Inc.	Option de vente – position vendeur	(32)	130 \$	Juillet 2024	(6 956)	(10 640)
SPDR S&P Regional Banking	Option de vente – position vendeur	(411)	44 \$	Juillet 2024	(11 511)	(9 842)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(486)	130 \$	Juillet 2024	(89 027)	(5 653)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(486)	140 \$	Juillet 2024	(161 445)	(8 313)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(209)	165 \$	Juillet 2024	(182 018)	(16 015)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(172)	66 \$	Septembre 2024	(7 611)	(5 590)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(359)	238 \$	Juillet 2024	(54 935)	(32 667)
Vaneck Semiconductor ETF	Option de vente – position vendeur	(359)	248 \$	Juillet 2024	(126 193)	(77 370)
					<u>(4 522 764)</u>	<u>(2 549 631)</u>
Total des options vendues					<u>(6 956 826)</u>	<u>(4 348 993)</u>

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,0 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur \$	Valeur contractuelle \$	Gain (perte) latent
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice S&P 500, septembre 2024	(368)	(139 018 339)	(139 656 859)	638 520
				<u>638 520</u>
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, juillet 2024	100	1 918 810	1 938 829	(20 019)
Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60, septembre 2024	(468)	(122 662 800)	(121 741 730)	(921 070)
				<u>(941 089)</u>
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				<u>(302 569)</u>

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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	1 500 775 349	1 487 268	8 216 092	1 510 478 709
Fonds communs de placement – position acheteur	6 835 106	-	-	6 835 106
Fonds négociés en bourse – position acheteur	28 764 412	-	-	28 764 412
Billets à court terme – position acheteur	-	579 620 370	-	579 620 370
Obligations – position acheteur	-	17 860 537	-	17 860 537
Options – position acheteur	7 224 422	-	-	7 224 422
Contrats à terme normalisés – position acheteur	638 520	-	-	638 520
Actions – position vendeur	(570 790 470)	(30 220)	-	(570 820 690)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(586 084 674)	-	-	(586 084 674)
Obligations – position vendeur	-	(7 278 376)	-	(7 278 376)
Options – position vendeur	(4 348 993)	-	-	(4 348 993)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(941 089)	-	-	(941 089)
Total	382 072 583	591 659 579	8 216 092	981 948 254

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	1 351 377 031	933 480	3 821 107	1 356 131 618
Fonds communs de placement – position acheteur	6 602 220	-	-	6 602 220
Fonds négociés en bourse – position acheteur	26 856 541	-	-	26 856 541
Billets à court terme – position acheteur	-	316 925 454	-	316 925 454
Obligations – position acheteur	-	17 862 371	-	17 862 371
Options – position acheteur	9 162 063	-	-	9 162 063
Actions – position vendeur	(512 378 991)	(29 120)	-	(512 408 111)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(536 693 130)	-	-	(536 693 130)
Obligations – position vendeur	-	(3 135 293)	-	(3 135 293)
Options – position vendeur	(5 975 283)	-	-	(5 975 283)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(4 306 665)	-	-	(4 306 665)
Total	334 643 786	332 556 892	3 821 107	671 021 785

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

Les titres détenus au 30 juin 2024 n'ont fait l'objet d'aucun transfert entre les niveaux 1 et 2.

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

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	463 644	-
	463 644	-

Les actions déclassées du niveau 1 se rapportent à des positions négociées sur un marché étroit au 31 décembre 2023 ou vers cette date, mais qui étaient activement négociées au 31 décembre 2022.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

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

30 juin 2024	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	3 821 107	-	3 821 107
Achats de placements au cours de la période	4 334 446	-	4 334 446
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	60 539	-	60 539
Solde à la clôture de la période	8 216 092	-	8 216 092
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2024			60 539

31 décembre 2023	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 680 149	-	1 680 149
Achats de placements au cours de l'exercice	1 544 557	-	1 544 557
Produits des ventes au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts entrants au cours de l'exercice	-	-	-
Transferts sortants au cours de l'exercice	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	596 401	-	596 401
Solde à la clôture de l'exercice	3 821 107	-	3 821 107
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023			596 401

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 410 805 \$ au 30 juin 2024 (191 055 \$ 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 Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	2 375 446	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	118 772 \$	(118 772) \$
Anthropic, PBC	1 576 457	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	78 823 \$	(78 823) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	2 841 110	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	142 056 \$	(142 056) \$
	1 423 079	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	71 154 \$	(71 154) \$

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 Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	2 289 090	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	114 455 \$	(114 455) \$
	1 532 017	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	76 601 \$	(76 601) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 30 juin 2024, la valeur des titres prêtés s'élevait à 121 498 470 \$ et la garantie, à 123 928 440 \$ (titres prêtés d'une valeur de 27 574 284 \$ et garantie d'une valeur de 28 125 771 \$ 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	34 626	459
Frais de prêt de titres	(12 119)	(161)
Revenu net de prêt de titres	22 507	298
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-	(1)
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	22 507	297
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 13 166 713 \$ (38 162 959 \$ 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.

6. RISQUE DE CHANGE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS				
30 juin 2024	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	162 253 260	(144 561 922)	17 691 338	1,4 %
Euro	9 883	-	9 883	0,0 %
Livre sterling	(3 197 016)	3 009 041	(187 975)	0,0 %
Dollar australien	(1 614 335)	823 354	(790 981)	-0,1 %
Exposition nette	157 451 792	(140 729 527)	16 722 265	1,3 %

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2023	Monétaires	Non monétaires	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	\$	l'actif net
				%
Dollar américain	77 264 384	(71 462 456)	5 801 928	0,5 %
Euro	(162 090)	-	(162 090)	0,0 %
Livre sterling	(382 492)	(54 601)	(437 093)	0,0 %
Dollar australien	(1 541 091)	899 860	(641 231)	-0,1 %
Exposition nette	75 178 711	(70 617 197)	4 561 514	0,4 %

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 836 113 \$ (228 076 \$ 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 MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

7. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 1 434 854 \$ (370 620 \$ 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	579 620 370	-	579 620 370
Plus de 5 ans	17 860 537	(7 278 376)	10 582 161
Total	597 480 907	(7 278 376)	590 202 531

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2023 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	316 925 454	-	316 925 454
Plus de 5 ans	17 862 371	(3 135 293)	14 727 078
Total	334 787 825	(3 135 293)	331 652 532

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			Notation des obligations	31 décembre 2023		
	Net	Positions acheteur	Positions vendeur		Net	Positions acheteur	Positions vendeur
AAA	46,3 %	46,9 %	-0,6 %	AAA	28,0 %	28,3 %	-0,3 %
BBB	0,5 %	0,5 %	0,0 %	BBB	0,6 %	0,6 %	0,0 %
BBB-	1,0 %	1,0 %	0,0 %	BBB-	1,0 %	1,0 %	0,0 %

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

9. RISQUE DE CONCENTRATION

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

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2024	31 décembre 2023
POSITIONS ACHETEUR	174,1 %	155,2 %
Actions canadiennes	74,9 %	76,6 %
Produits financiers	17,3 %	18,1 %
Industrie	13,6 %	14,8 %
Énergie	13,4 %	11,7 %
Matériaux	11,1 %	9,5 %
Technologies de l'information	5,2 %	6,2 %
Services collectifs	4,1 %	4,5 %
Immobilier	3,1 %	4,1 %
Produits de première nécessité	2,6 %	2,1 %
Consommation discrétionnaire	1,7 %	2,8 %
Services de communication	1,6 %	1,9 %
Fonds d'investissement	0,6 %	0,6 %
Soins de santé	0,6 %	0,3 %
Actions mondiales	50,1 %	47,9 %
États-Unis	43,1 %	41,6 %
Titres internationaux	4,7 %	3,9 %
Équivalents indiciaires internationaux	2,3 %	2,4 %
Titres de créance canadiens	45,4 %	28,4 %
Billets à court terme	44,0 %	26,8 %
Obligations de sociétés	1,4 %	1,6 %
Titres de créance mondiaux	3,0 %	1,5 %
Billets à court terme	3,0 %	1,5 %
Instruments dérivés	0,7 %	0,8 %
POSITIONS VENDEUR	-94,6 %	-95,2 %
Actions canadiennes	-33,0 %	-40,1 %
Équivalents indiciaires	-19,0 %	-24,3 %
Énergie	-3,6 %	-3,8 %
Produits financiers	-2,8 %	-5,3 %
Matériaux	-2,5 %	-1,8 %
Produits de première nécessité	-1,2 %	-1,0 %
Services collectifs	-1,0 %	-1,1 %
Industrie	-0,8 %	-0,7 %
Consommation discrétionnaire	-0,8 %	-0,5 %
Technologies de l'information	-0,6 %	-0,6 %
Services de communication	-0,4 %	-0,6 %
Immobilier	-0,3 %	-0,4 %
Actions mondiales	-60,5 %	-53,9 %
Actions américaines	-28,3 %	-25,8 %
Équivalents indiciaires internationaux	-28,3 %	-23,8 %
Actions internationales	-3,9 %	-4,3 %
Titres de créance mondiaux	-0,6 %	-0,3 %
Obligations internationales	-0,6 %	-0,3 %
Instruments dérivés	-0,5 %	-0,9 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change et au risque de crédit en raison de ses placements dans 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			Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	\$
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	241 985
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(149)
Total			241 836

31 décembre 2023			Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	\$
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	223 787
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(357)
Total			223 430

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	1 164 183 740	-	-	1 164 183 740
Rachats à payer	246 425	-	-	246 425
Charges à payer et autres montants à payer	-	17 824 471	-	17 824 471
Achats de placements à payer	61 103	-	-	61 103
Passifs dérivés	5 290 082	-	-	5 290 082

31 décembre 2023				
Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	1 052 236 534	-	-	1 052 236 534
Rachats à payer	1 282 861	-	-	1 282 861
Charges à payer et autres montants à payer	-	3 645 145	-	3 645 145
Achats de placements à payer	737 249	-	-	737 249
Passifs dérivés	10 281 948	-	-	10 281 948

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	5 187 062	60 823 514	1 147 408	448 331	13 740 000
Parts émises	801 570	12 080 235	718 903	-	2 560 000
Parts réinvesties	-	609	8 946	-	-
Parts rachetées	(895 665)	(11 758 153)	(149 724)	(387 043)	(820 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	5 092 967	61 146 205	1 725 533	61 288	15 480 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	5 037 313	60 054 541	1 465 357	220 340	14 497 473

	2023				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	4 685 410	54 724 809	778 066	1 868 278	9 560 000
Parts émises	1 239 177	14 726 319	299 807	395 221	4 880 000
Parts réinvesties	-	-	3 176	-	-
Parts rachetées	(829 567)	(9 852 771)	(72 198)	(1 560 849)	(1 380 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	5 095 020	59 598 357	1 008 851	702 650	13 060 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	4 767 906	56 970 576	879 237	2 048 285	10 749 006

13. COMMISSIONS

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

	2024	2023
Commissions de courtage	5 545	4 385
Accords de paiement indirect	794	585

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	12 610
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers)	Actif net du fonds sous-jacent (en milliers)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 30 juin 2024			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	4 837	16 398	29,5 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	6 737	9 377 524	0,1 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	22 028	15 536 961	0,1 %
Sprott Physical Uranium Trust	1 998	6 300 337	0,0 %
Au 31 décembre 2023			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	4 469	16 606	26,9 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	9 816	10 563 683	0,1 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	17 041	16 534 633	0,1 %
Sprott Physical Uranium Trust	2 134	7 020 801	0,0 %

* 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 126,05 % (53,91 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 161,84 % (170,21 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 129,36 % (130,11 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 21 septembre 2018. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33 Yonge Street, Suite 320, Toronto (Ontario), M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 29 août 2024.

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

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

Au 30 juin 2024, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, I et des parts de FNB. La catégorie FT a été créée le 8 juillet 2021.

Au 30 juin 2024, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A et 789 parts de catégorie FT (1 part de catégorie A et 773 parts de catégorie FT au 31 décembre 2023).

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme constante et un rendement corrigé du risque attractif, moyennant une volatilité moindre et une corrélation faible relativement aux grands marchés des actions. Il investit dans des actions, des instruments dérivés (options, contrats à terme normalisés ou de gré à gré et swaps), des titres de fonds de placement et des titres de revenu fixe, y compris des titres à rendement élevé, en positions acheteur et vendeur, ainsi que dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

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

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

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);
- Niveau 3 – Données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

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

d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Trésorerie

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

f) Opérations de placement et constatation des produits

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

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

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

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

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

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

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

h) Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs

libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres libellés en monnaie étrangère et les revenus et charges connexes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de ces opérations.

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

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

l) Effet de levier

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

L'exposition globale du Fonds à l'effet de levier correspond à la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché des positions vendeur; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur

Au 30 juin 2024 (non audité)

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 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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

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

Généralement, les ordres visant à acheter des parts de FNB directement auprès d'un Fonds doivent être passés par un courtier désigné ou un « courtier de FNB » (c'est-à-dire un courtier inscrit, mais pas nécessairement un courtier désigné) qui a conclu un contrat avec nous lui permettant de souscrire, d'acquérir et de vendre des parts de FNB d'un ou de plusieurs Fonds à des intervalles réguliers. Pour chaque nombre prescrit de parts émises, un courtier de FNB doit remettre un paiement composé i) d'un groupe de titres ou d'actifs représentant les éléments d'actifs du Fonds (un « panier de titres ») pour chaque nombre prescrit de parts émises dont l'ordre de souscription a été accepté et de la trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription; ou ii) de trésorerie seulement, de titres autres qu'un panier de titres ou d'une combinaison de titres autres qu'un panier de titres et de trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription.

Lorsque vous demandez le rachat de parts de FNB, vous recevez le produit de la vente en trésorerie à un prix de rachat équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la date de prise d'effet de la demande de rachat contre trésorerie, jusqu'à concurrence d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative applicable par part. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts de FNB à la TSX ou à un autre marché boursier au cours du marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles.

7. DISTRIBUTIONS

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

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

8. IMPÔTS

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

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

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

Les gains et les pertes réalisés par le Fonds à la disposition des titres seront généralement déclarés à titre de gains et de pertes en capital. En vertu du paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, le Fonds fera un choix de sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt), y compris les titres canadiens acquis dans le cadre de ventes à découvert, seront réputés être des gains ou des pertes en capital du Fonds. En règle générale, les gains et les pertes réalisés par le Fonds sur les dérivés et les ventes à découvert de titres (autres que des titres canadiens) seront traités

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2024 (non audité)

comme des revenus ou des pertes du Fonds, sauf lorsqu'un dérivé est utilisé pour couvrir des titres détenus à titre de capital, dans la mesure où il existe un lien suffisant et sous réserve des règles détaillées de la Loi de l'impôt. La question de savoir si les gains ou les pertes réalisés par le Fonds relativement à un titre donné (à l'exception d'un titre canadien) sont à titre de revenu ou de capital repose principalement sur des considérations factuelles. Les pertes subies par le Fonds au cours d'une année d'imposition ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais le Fonds peut les déduire au cours des années ultérieures conformément à la Loi de l'impôt.

9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

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

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 18 454 676 \$.

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