

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/ VENDEUR



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

TABLE DES MATIÈRES

2	Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
3	Rapport de l'auditeur indépendant
5	États financiers du Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney
27	Notes annexes

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

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

Les états financiers 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.

Les états financiers ont été audités par PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les présents états financiers. Son rapport est présenté aux pages suivantes.

Picton Mahoney Asset Management

Toronto (Ontario)

Le 24 mars 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire du
Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney (le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière, et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds 2024.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit,

ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion,

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Christina Fox.

(signé) "PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l."

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 24 mars 2025

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur, à la juste valeur*	1 261 474 140	707 204 886
Trésorerie	79 653 071	37 734 354
Options achetées*	8 260 357	2 541 910
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	1 268 927	-
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	46 902 958
Dépôts auprès de courtiers pour les contrats à terme normalisés vendus à découvert	91 622	-
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	-	50 963
Souscriptions à recevoir	162 103	1 112 487
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	484 264
Dividendes à recevoir	2 810 711	1 030 514
Intérêts et autres montants à recevoir	1 993 005	1 349 056
	1 355 713 936	798 411 392
Passif		
Passifs courants		
Positions vendeur, à la juste valeur**	622 964 531	366 040 706
Options vendues**	5 816 966	1 671 248
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	-	12 653
Frais de gestion à payer	539 317	268 193
Rachats à payer	71 186	435 683
Charges à payer	475 918	209 363
Achats de placements à payer	-	269 512
Dividendes à payer	2 229 870	699 810
Distributions à payer	-	525 735
	632 097 788	370 132 903
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	723 616 148	428 278 489
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	41 007 239	25 033 467
Catégorie F	571 001 427	344 300 650
Catégorie I	7 618 029	5 042 876
Parts de FNB	103 989 453	53 901 496
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	2 291 671	1 661 400
Catégorie F	30 672 128	22 140 331
Catégorie I	362 804	306 068
Parts de FNB	5 600 000	3 470 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	17,89	15,07
Catégorie F	18,62	15,55
Catégorie I	21,00	16,48
Parts de FNB***	18,57	15,53
	1 059 662 736	633 959 096
	(607 025 439)	(361 407 030)
	18,57	15,56

* Positions acheteur, au coût

** Positions vendeur, au coût

*** Cours de clôture (TSX)

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway



Président



Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	10 277 668	7 318 559
Dividendes	16 470 950	9 659 667
Distributions des fonds sous-jacents	249 570	50 962
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	4 847 315	(7 315 508)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	38 729	(1 140 942)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	120 046 078	31 780 204
Intérêts et coûts d'emprunt	(2 505 430)	(1 586 221)
Charge de dividendes	(10 992 572)	(7 226 627)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	138 432 308	31 540 094
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	7 850	5 395
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	1 852 191	744 246
Total des revenus	140 292 349	32 289 735
Charges		
Rémunération au rendement	29 193 571	2 741 237
Frais de gestion	6 196 622	3 815 340
Coûts de transactions	4 648 137	2 648 169
Retenues d'impôts	428 353	222 840
Frais d'administration	365 206	235 033
Information aux porteurs de titres	224 211	125 769
Honoraires d'audit	86 157	64 077
Frais juridiques	66 359	61 698
Frais du comité d'examen indépendant	6 896	6 894
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	41 215 512	9 921 057
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	41 215 512	9 921 057
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 076 837	22 368 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	5 457 489	1 264 846
Catégorie F	80 016 233	17 385 808
Catégorie I	1 575 153	684 315
Parts de FNB	12 027 962	3 033 709
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	2,80	0,85
Catégorie F	3,03	0,97
Catégorie I	4,52	1,63
Parts de FNB	2,88	0,96

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

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

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Catégorie A	25 033 467	19 648 630
Catégorie F	344 300 650	222 234 215
Catégorie I	5 042 876	13 958 561
Parts de FNB	53 901 496	47 448 094
	<u>428 278 489</u>	<u>303 289 500</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	5 457 489	1 264 846
Catégorie F	80 016 233	17 385 808
Catégorie I	1 575 153	684 315
Parts de FNB	12 027 962	3 033 709
	<u>99 076 837</u>	<u>22 368 678</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	15 567 408	8 267 314
Catégorie F	232 769 485	174 294 926
Catégorie I	1 200 000	-
Parts de FNB	48 956 486	19 018 076
	<u>298 493 379</u>	<u>201 580 316</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	-	190 498
Catégorie F	-	2 494 638
Catégorie I	-	48 946
Parts de FNB	-	-
	<u>-</u>	<u>2 734 082</u>
Rachat de parts rachetables		
Catégorie A	(5 051 125)	(4 095 986)
Catégorie F	(86 084 941)	(68 771 366)
Catégorie I	(200 000)	(9 600 000)
Parts de FNB	(10 896 491)	(15 072 948)
	<u>(102 232 557)</u>	<u>(97 540 300)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>196 260 822</u>	<u>106 774 098</u>

	2024 \$	2023 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net		
Catégorie A	-	(240 875)
Catégorie F	-	(3 324 306)
Catégorie I	-	(48 752)
Parts de FNB	-	(523 349)
	<u>-</u>	<u>(4 137 282)</u>
Remboursement de capital		
Catégorie A	-	(960)
Catégorie F	-	(13 265)
Catégorie I	-	(194)
Parts de FNB	-	(2 086)
	<u>-</u>	<u>(16 505)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>295 337 659</u>	<u>124 988 989</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	41 007 239	25 033 467
Catégorie F	571 001 427	344 300 650
Catégorie I	7 618 029	5 042 876
Parts de FNB	103 989 453	53 901 496
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	<u>723 616 148</u>	<u>428 278 489</u>

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 076 837	22 368 678
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(103 850)	12 402
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(4 847 315)	7 315 508
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(120 046 078)	(31 780 204)
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(643 949)	(1 287 193)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 780 197)	(568 230)
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	46 902 958	(27 995 935)
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les contrats à terme normalisés vendus à découvert	(91 622)	-
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	50 963	(50 963)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	1 530 060	378 858
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	537 679	119 329
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(2 723 463 795)	(1 219 501 634)
Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents	(300 533)	-
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	2 548 672 735	1 088 468 219
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(154 506 107)	(162 521 165)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(525 735)	(893 970)
Produit de l'émission de parts rachetables	297 774 523	199 530 483
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 927 814)	(96 684 735)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	196 320 974	101 951 778
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	103 850	(12 402)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	41 814 867	(60 569 387)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	37 734 354	98 316 143
Trésorerie à la clôture de l'exercice	79 653 071	37 734 354

	2024 \$	2023 \$
Trésorerie	79 653 071	37 734 354
Découvert	-	-
Trésorerie nette (découvert)	79 653 071	37 734 354
Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	9 633 719	6 031 366
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	14 262 400	8 868 597
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(2 505 430)	(1 586 221)
Dividendes payés	(9 462 512)	(6 847 769)

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 1 669 240 \$ (1 001 287 \$ en 2023)

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
POSITIONS ACHETEUR (175,5 %)					4 280 900	Métaux Osisko inc.	1 113 034	1 473 122	
Actions canadiennes (91,1 %)					233 846	Pan American Silver Corp.	5 609 267	6 800 242	
Énergie (15,6 %)					40 000	Pan American Silver Corp., droits, 22-02-29	40 444	21 285	
	249 279	Advantage Energy Ltd.	2 342 491	2 457 891	82 000	Snowline Gold Corp.	411 640	419 020	
	332 300	ARC Resources Ltd.	7 802 518	8 663 061	259 866	Solaris Resources Inc.	1 556 800	1 159 002	
	60 700	Corporation Cameco	3 239 917	4 486 337	169 280	Ressources Teck Limitée	10 166 475	9 865 638	
	426 878	Canadian Natural Resources Ltd.	18 028 803	18 944 846	788 400	West Red Lake Gold Mines Ltd.	566 853	473 040	
	72 800	Cenovus Energy Inc.	1 562 317	1 586 312	788 400	West Red Lake Gold Mines Ltd., bons de souscription, 16-05-26	795	106 434	
	303 971	Enbridge Inc.	15 183 183	18 545 271			64 129 799	73 283 748	
	248 200	Encore Energy Corp., bons de souscription, 14-02-26	-	273 020					
	180 281	Encore Energy Corp.	666 219	874 363					
	247 676	Gibson Energy Inc.	5 539 797	6 063 108					
	236 542	MEG Energy Corp.	3 952 095	5 582 391					
	137 285	NexGen Energy Ltd.	1 075 133	1 301 462					
	185 184	Corporation Parkland	6 957 134	6 020 332					
	72 300	Pembina Pipeline Corp.	3 480 579	3 839 853					
	16 500	Precision Drilling Corp.	1 466 269	1 450 680					
	359 500	Suncor Énergie Inc.	17 448 399	18 445 945					
	174 700	Corporation TC Énergie	9 432 779	11 703 153					
	22 300	TerraVest Industries Inc.	1 690 190	2 493 140					
			99 867 823	112 731 165					
Matériaux (10,1 %)									
	125 326	Mines Agnico Eagle Limitée	9 382 183	14 094 162					
	47 800	Aris Mining Corp., bons de souscription, 29-07-25	346	10 516					
	1 324 200	BeMetals Corp.	132 420	66 210					
	662 100	BeMetals Corp., bons de souscription	-	1					
	130 200	Capstone Copper Corp.	975 636	1 157 478					
	83 700	Cascades inc.	1 009 524	996 867					
	95 146	CCL Industries Inc.	6 437 210	7 036 047					
	267 200	Faraday Copper Corp.	213 760	197 728					
	344 949	First Quantum Minerals Ltd.	7 304 554	6 391 905					
	369 372	Frontier Lithium Inc.	764 539	166 217					
	81 050	Frontier Lithium Inc., bons de souscription, 08-11-25	-	-					
	128 200	Gold Royalty Corp., bons de souscription, 14-06-27	1 752	47 016					
	511 100	Hudbay Minerals Inc.	4 385 252	5 959 426					
	165 577	K92 Mining Inc.	1 293 436	1 437 208					
	59 600	Labrador Iron Ore Royalty Corp.	1 973 731	1 724 228					
	245 937	Major Drilling Group International Inc.	2 177 043	2 019 143					
	86 116	NGEx Minerals Ltd.	583 661	1 154 816					
	22 249	NGEx Minerals Ltd., restr., 03-03-25	244 739	295 017					
	359 302	OceanaGold Corp.	972 579	1 430 022					
	21 133	Osisko Développement Corp., bons de souscription, 02-03-27	-	2 113					
	336 886	Redevances aurifères Osisko Ltée	6 812 126	8 769 143					
	2 140 450	Métaux Osisko inc., bons de souscription	-	10 702					
Industrie (16,0 %)									
	32 200	ADENTRA Inc.	1 280 774	1 195 586					
	36 226	Ag Growth International Inc.	1 985 034	1 841 005					
	255 100	Air Canada	5 004 605	5 678 526					
	56 500	Groupe AtkinsRéalis inc.	3 084 615	4 308 690					
	77 415	Badger Infrastructure Solutions Ltd.	2 649 811	2 777 650					
	16 400	Bombardier Inc.	949 229	1 603 100					
	13 700	Boyd Group Services Inc.	2 941 234	2 969 886					
	18 300	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 865 490	2 671 251					
	278 739	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	27 821 481	29 011 155					
	517 762	Element Fleet Management Corp.	8 300 581	15 046 164					
	189 000	NFI Group Inc.	3 127 397	2 646 000					
	37 600	Thomson Reuters Corp.	5 785 192	8 678 832					
	49 300	Industries Toromont Ltée	5 259 297	5 602 452					
	80 232	Waste Connections Inc.	15 085 022	19 785 211					
	46 500	Groupe WSP Global Inc.	8 328 754	11 762 640					
			94 468 516	115 578 148					
Consommation discrétionnaire (1,8 %)									
	13 221	Dollarama inc.	1 219 780	1 854 642					
	51 500	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2 991 063	3 483 975					
	48 000	Restaurant Brands International Inc.	4 482 388	4 497 120					
	100 843	Spin Master Corp.	3 657 142	3 415 552					
			12 350 373	13 251 289					
Produits de première nécessité (2,6 %)									
	61 921	Alimentation Couche- Tard inc.	4 760 751	4 936 342					
	47 267	George Weston limitée	7 641 593	10 566 065					
	12 200	Metro inc.	1 027 938	1 099 830					
	40 400	North West Co Inc.	1 588 351	1 984 448					
			15 018 633	18 586 685					
Soins de santé (1,0 %)									
	155 900	Chartwell résidences pour retraités	2 014 087	2 350 972					
	424 886	Kneat.com Inc.	1 499 150	2 489 832					
	58 200	Profound Medical Corp.	617 144	628 615					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

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 (\$)
	120 300	Sienna Senior Living Inc.	1 779 083	1 879 086		167 700	Rogers Communications Inc.	9 441 937	7 410 663
			5 909 464	7 348 505		40 300	VerticalScope Holdings Inc.	404 209	417 105
								10 900 497	9 236 868
	Produits financiers (24,9 %)					Services collectifs (4,8 %)			
	205 300	La Banque de Nouvelle-Écosse	15 498 308	15 847 107		364 466	AltaGas Ltd.	9 280 832	12 202 322
	149 200	Banque de Montréal	19 491 934	20 820 860		134 778	Boralex inc.	4 629 042	3 869 476
	46 400	Brookfield Asset Management Ltd.	2 677 457	3 617 344		145 125	Capital Power Corp.	6 617 565	9 247 365
	111 100	Brookfield Corp.	8 831 410	9 179 082		52 957	Hydro One Ltd.	1 826 222	2 344 406
	170 300	Groupe Canaccord Genuity Inc.	1 458 189	1 721 733		320 535	Innergex énergie renouvelable inc.	3 126 303	2 580 307
	155 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 477 946	14 094 150		206 685	TransAlta Corp.	2 379 914	4 201 906
	114 062	Dominion Lending Centres Inc.	391 762	889 684				27 859 878	34 445 782
	1 850	Fairfax Financial Holdings Ltd.	2 118 617	3 700 000		Immobilier (3,3 %)			
	18 200	Goeasy Ltd.	3 268 256	3 034 122		58 934	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 931 354	3 786 510
	13 800	Intact Corporation financière	3 101 602	3 611 874		57 925	BSR Real Estate Investment Trust	1 009 580	1 010 528
	266 700	Société Financière Manuvie	8 507 269	11 777 472		23 500	Colliers International Group Inc.	4 050 719	4 593 780
	176 200	Power Corporation du Canada	6 592 637	7 900 808		163 157	Fonds de placement immobilier Crombie	2 433 592	2 155 304
	356 726	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	610 691	642 541		73 700	DREAM Unlimited Corp.	1 793 898	1 630 244
	188 497	Banque Royale du Canada	24 802 079	32 670 297		43 800	First Capital Real Estate Investment Trust	787 338	742 848
	24 000	Sprott Inc.	1 451 518	1 453 680		28 944	FirstService Corp.	5 784 616	7 536 728
	162 600	Financière Sun Life inc.	13 704 914	13 877 910		172 975	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2 536 426	2 307 487
	315 103	La Banque Toronto-Dominion	25 056 012	24 114 833				21 327 523	23 763 429
	222 886	Trisura Group Ltd.	7 702 165	8 688 096		Fonds d'investissement (0,5 %)			
	141 393	Westaim Corp.	682 801	731 002		38 751	Sprott Physical Uranium Trust	668 438	963 350
	2 225 000	Western Investment Co of Canada Ltd.	890 000	1 401 750		280 216	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I**	2 800 533	2 804 290
	2 225 000	Western Investment Co of Canada Ltd., bons de souscription	-	356 000				3 468 971	3 767 640
			157 315 567	180 130 345		Total des actions canadiennes – position acheteur			
								551 410 527	658 543 271
	Technologies de l'information (9,2 %)					Titres de créance canadiens (25,5 %)			
	503 200	BlackBerry Ltd.	2 340 026	2 747 472		Billets à court terme (24,1 %)			
	69 619	Celestica Inc.	1 745 219	9 235 657	CAD	56 500 000	Bon du Trésor du Canada, 3,350 %, 16-07-25	55 297 115	55 297 115
	126 100	Computer Modelling Group Ltd.	1 267 554	1 342 965	CAD	46 200 000	Bon du Trésor du Canada, 4,049 %, 12-02-25	45 360 335	45 360 335
	2 725	Constellation Software Inc.	6 737 854	12 112 380	CAD	33 250 000	Bon du Trésor du Canada, 3,479 %, 09-04-25	32 727 306	32 727 306
	1 842	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-	CAD	43 000 000	Bon du Trésor du Canada, 4,370 %, 18-06-25	41 303 650	41 303 650
	44 219	Descartes Systems Group Inc.	4 624 411	7 225 385				174 688 406	174 688 406
	94 300	Dye & Durham Ltd.	1 475 357	1 657 794		Obligations de sociétés (1,4 %)			
	22 300	Kinaxis Inc.	3 506 894	3 861 022	CAD	1 667 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49	1 687 865	1 763 336
	68 100	Lightspeed Commerce Inc.	1 303 910	1 492 752					
	36 066	Lumine Group Inc.	589 123	1 483 755					
	165 112	Shopify Inc.	15 203 135	25 260 485					
			38 793 483	66 419 667					
	Services de communication (1,3 %)								
	115 500	Cineplex Inc.	1 054 351	1 409 100					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
CAD	1 187 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,365 %, 31-12-49	1 187 000	1 251 822		3 780	Gartner Inc.	1 601 015	2 633 784
CAD	1 258 000	EQB Inc., 8,000 %, 31-10-84	1 258 000	1 328 570		17 400	Gen Digital Inc.	734 332	685 179
CAD	1 100 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	1 100 000	1 165 205		8 500	Generac Holdings Inc.	1 532 268	1 895 450
CAD	2 025 000	Banque Royale du Canada, 7,408 %, 31-12-49	2 025 000	2 175 498		39 100	General Motors Co.	2 366 880	2 995 580
CAD	2 000 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	2 005 500	2 105 580		5 300	Goldman Sachs Group Inc.	2 795 024	4 364 796
			9 263 365	9 790 011		4 100	Guidewire Software Inc.	832 744	994 057
		Total des titres de créance canadiens – position acheteur	183 951 771	184 478 417		10 900	Hartford Financial Services Group Inc.	1 664 934	1 715 005
		Actions mondiales (56,5 %)				10 000	Hasbro Inc.	871 767	804 102
		Actions américaines (49,7 %)				29 700	Healthpeak Properties Inc.	773 840	865 828
	15 000	Alphabet Inc., cat. A	2 944 773	4 083 790		5 300	Home Depot Inc.	2 398 244	2 965 076
	34 104	Amazon.com Inc.	7 943 999	10 760 778		88 800	Host Hotels & Resorts Inc.	2 220 628	2 237 529
	41 500	Anthropic, PBC	1 743 295	1 790 837		27 800	Howmet Aerospace Inc.	2 587 668	4 372 850
	23 898	Apollo Global Management Inc.	2 441 693	5 676 596		1 050	HubSpot Inc.	1 084 910	1 052 205
	3 318	Appfolio Inc.	965 348	1 177 341		630 000	Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	864 768	906 071
	24 000	Apple Inc.	5 971 692	8 643 742		7 000	Insmid Inc.	326 275	695 057
	10 000	AppLovin Corp.	679 229	4 657 347		6 943	Intercontinental Exchange Inc.	1 051 318	1 487 936
	10 300	Ares Management Corp.	2 073 591	2 622 440		5 400	Interparfums Inc.	989 383	1 021 349
	7 100	Arthur J Gallagher & Co.	2 858 088	2 898 470		6 100	Intuitive Surgical Inc.	2 509 315	4 579 189
	61 400	AT&T Inc.	1 986 624	2 010 726		6 518	JPMorgan Chase & Co.	1 361 387	2 247 098
	10 300	Atlassian Corp.	2 653 400	3 605 318		22 300	KKR & Co. Inc.	2 668 043	4 743 773
	76 000	Bank of America Corp.	4 202 720	4 803 900		108 000	LendingClub Corp.	2 227 649	2 514 734
	19 100	BellRing Brands Inc.	1 147 688	2 069 572		8 906	Lennar Corp.	1 754 456	1 746 719
	6 200	Boeing Co.	1 556 662	1 578 289		3 100	Loar Holdings Inc.	155 496	329 524
	39 451	Boston Scientific Corp.	2 962 128	5 067 903		9 700	LPL Financial Holdings Inc.	3 433 895	4 555 014
	34 600	Bristol-Myers Squibb Co.	2 524 390	2 814 537		11 500	M&T Bank Corp.	2 835 154	3 109 570
	25 600	Broadcom Inc.	4 336 679	8 535 911		4 900	Masimo Corp.	1 102 407	1 164 905
	13 597	Builders FirstSource Inc.	2 208 787	2 795 040		4 500	Mastercard Inc.	2 541 325	3 407 926
	19 600	Celsius Holdings Inc.	844 541	742 495		23 096	Merck & Co Inc.	3 528 835	3 304 411
	107 300	Chewy Inc.	4 358 478	5 168 165		7 650	Meta Platforms Inc.	4 644 370	6 441 949
	7 400	Clean Harbors Inc.	2 326 418	2 449 319		52 700	MetLife Inc.	6 182 599	6 205 974
	19 100	Cloudflare Inc.	2 196 038	2 957 944		13 200	Micron Technology Inc.	1 433 690	1 597 722
	36 600	Copart Inc.	1 527 262	3 020 917		21 358	Microsoft Corp.	11 068 132	12 947 314
	51 300	Core Scientific Inc.	866 382	1 036 610		14 157	Mondelez International Inc.	1 385 801	1 216 145
	13 700	Corning Inc.	726 278	936 308		3 878	Motorola Solutions Inc.	1 574 868	2 578 027
	15 100	DR Horton Inc.	2 492 585	3 036 461		25 800	Nasdaq Inc.	2 374 844	2 868 646
	5 300	Darden Restaurants Inc.	1 376 018	1 423 044		14 000	Natera Inc.	1 402 544	3 187 355
	3 900	Domino's Pizza Inc.	2 322 142	2 354 438		58 400	nCino Inc.	2 795 498	2 820 428
	20 200	DoorDash Inc.	3 052 401	4 873 438		40 000	NiSource Inc.	1 531 103	2 114 740
	470 000	Eagle SPV LP	636 520	1 009 610		81 600	NVIDIA Corp.	7 584 406	15 759 969
	3 150	Eli Lilly & Co.	1 877 081	3 497 433		5 700	Old Dominion Freight Line Inc.	1 355 213	1 446 089
	15 700	Evergy Inc.	1 271 887	1 389 790		8 400	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1 089 235	1 325 642
	17 400	Expand Energy Corp.	2 198 259	2 491 220		19 700	OneMain Holdings Inc.	1 220 444	1 476 983
	5 100	Expedia Group Inc.	1 355 099	1 366 704		7 900	Onto Innovation Inc.	1 577 539	1 893 678
	29 706	Fastenal Co.	2 487 043	3 072 239		13 600	Oracle Corp.	2 583 130	3 259 415
	1 150	First Citizens BancShares Inc.	2 616 201	3 494 805		113 500	Peloton Interactive Inc.	1 152 598	1 420 158
	4 500	First Solar Inc.	1 356 242	1 140 614		7 100	Performance Food Group Co.	782 264	863 363
	8 100	Freshpet Inc.	1 418 911	1 725 405		334	Pershing Square Tontine Holdings Ltd., bons de souscription, 24-07-25	-	-
						167	Pershing Square Tontine Holdings Ltd., droits	-	-
						47 900	PG&E Corp.	1 344 027	1 390 203

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

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 (\$)
	(12 506)	Fonds de placement immobilier RioCan	(234 879)	(228 610)		(188)	Axon Enterprise Inc.	(173 065)	(160 694)
	(128 900)	StorageVault Canada Inc.	(613 628)	(507 866)		(3 600)	Applied Materials Inc.	(962 396)	(842 024)
			(3 927 276)	(3 477 774)		(2 841)	Baker Hughes Co.	(170 725)	(167 606)
						(27 400)	Baldwin Insurance Group Inc.	(1 714 595)	(1 527 411)
		Équivalents indiciels (-20,8 %)				(15 500)	Bancorp Inc.	(1 075 105)	(1 173 239)
	(378 100)	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	(7 053 309)	(6 469 291)		(1 514)	Bank of New York Mellon Corp.	(169 742)	(167 293)
	(3 223 300)	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(118 666 060)	(127 030 253)		(23 958)	Bank OZK	(1 429 871)	(1 534 351)
	(457 000)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(17 456 943)	(17 123 790)		(3 700)	Biogen Inc.	(925 240)	(813 744)
			(143 176 312)	(150 623 334)		(6 200)	Blackstone Inc.	(1 427 461)	(1 537 449)
		Total des actions canadiennes – position vendeur	(209 568 964)	(216 381 243)		(13 533)	Bloom Energy Corp.	(341 590)	(432 279)
		Actions mondiales (-56,3 %)				(70 468)	Blue Owl Capital Inc.	(1 826 766)	(2 357 345)
		Actions américaines (-24,9 %)				(223)	Booking Holdings Inc.	(1 193 273)	(1 593 473)
	(25 900)	1-800-Flowers.com Inc.	(336 575)	(304 329)		(1 505)	Bridgebio Pharma Inc.	(52 271)	(59 394)
	(929)	3M Co.	(171 383)	(172 476)		(512)	Broadridge Financial Solutions Inc.	(170 367)	(166 484)
	(4 700)	Abercrombie & Fitch Co.	(973 145)	(1 010 354)		(1 159)	Brown & Brown Inc.	(171 565)	(170 055)
	(1 897)	Acadia Healthcare Co Inc.	(147 094)	(108 176)		(1 388)	Bruker Corp.	(103 572)	(117 019)
	(599)	Advanced Drainage Systems Inc.	(107 995)	(99 588)		(982)	BWX Technologies Inc.	(168 694)	(157 318)
	(2 876)	Advanced Micro Devices Inc.	(576 442)	(499 622)		(281)	CACI International Inc.	(163 394)	(163 295)
	(1 069)	AECOM	(169 692)	(164 230)		(2 672)	Cadence Design Systems Inc.	(1 034 822)	(1 154 635)
	(12 772)	AGCO Corp.	(1 793 439)	(1 717 114)		(38 000)	Carlyle Group Inc.	(2 285 388)	(2 759 374)
	(8 120)	AGNC Investment Corp.	(111 575)	(107 557)		(512)	CarMax Inc.	(53 411)	(60 205)
	(250)	Air Products and Chemicals Inc.	(107 973)	(104 284)		(666)	Carpenter Technology Corp.	(164 486)	(162 556)
	(6 000)	Airbnb Inc.	(1 168 062)	(1 133 969)		(4 000)	Caterpillar Inc.	(1 982 145)	(2 086 896)
	(6 300)	Alexandria Real Estate Equities Inc.	(1 055 849)	(883 872)		(945)	Cava Group Inc.	(166 280)	(153 307)
	(1 054)	Allison Transmission Holdings Inc.	(175 143)	(163 805)		(9 476)	CBRE Group Inc.	(1 796 691)	(1 789 280)
	(6 324)	Allstate Corp.	(1 456 158)	(1 753 468)		(16 200)	CenterPoint Energy Inc.	(696 885)	(739 276)
	(475)	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	(165 773)	(160 752)		(10 434)	CH Robinson Worldwide Inc.	(1 355 597)	(1 550 446)
	(613)	Alphabet Inc.	(167 840)	(167 896)		(22 300)	Chegg Inc.	(255 848)	(51 636)
	(9 400)	American Electric Power Co Inc.	(1 200 015)	(1 246 871)		(561)	Cheniere Energy Inc.	(170 430)	(173 365)
	(2 500)	American Express Co.	(850 033)	(1 067 114)		(1 839)	Chipotle Mexican Grill Inc.	(168 606)	(159 485)
	(8 600)	American International Group Inc.	(886 516)	(900 433)		(571)	Cintas Corp.	(171 707)	(150 036)
	(2 700)	American Tower Corp.	(808 849)	(712 210)		(1 676)	Citigroup Inc.	(169 549)	(169 671)
	(10 383)	American Water Works Co Inc.	(1 960 919)	(1 858 998)		(17 400)	Citizens Financial Group Inc.	(1 003 468)	(1 095 086)
	(2 400)	Amgen Inc.	(1 014 609)	(899 651)		(4 075)	Clearwater Analytics Holdings Inc.	(171 603)	(161 286)
	(1 640)	Amphenol Corp.	(172 199)	(163 809)		(84 400)	Cleveland-Cliffs Inc.	(1 735 993)	(1 141 016)
	(4 354)	Annaly Capital Management Inc.	(118 224)	(114 594)		(8 400)	Colgate-Palmolive Co.	(1 158 504)	(1 098 278)
	(16 800)	Apellis Pharmaceuticals Inc.	(806 400)	(771 006)		(255)	Comfort Systems USA Inc.	(167 593)	(155 521)
	(445)	Applied Industrial Technologies Inc.	(166 616)	(153 261)		(6 200)	Commercial Metals Co.	(506 501)	(442 278)
	(7 500)	ArcBest Corp.	(1 198 455)	(1 006 601)		(1 436)	Confluent Inc.	(46 151)	(57 745)
	(1 125)	Arista Networks Inc.	(180 000)	(178 836)		(7 500)	ConocoPhillips	(1 180 586)	(1 069 703)
	(7 100)	Arrow Electronics Inc.	(1 202 257)	(1 155 099)		(333)	Constellation Brands Inc.	(110 526)	(105 842)
	(5 000)	Avery Dennison Corp.	(1 457 847)	(1 345 659)		(510)	Constellation Energy Corp.	(173 378)	(164 088)
						(759)	Cooper Cos Inc.	(105 597)	(100 351)
						(19 167)	Corebridge Financial Inc.	(825 836)	(825 054)
						(331)	Corpay Inc.	(168 259)	(161 104)
						(17 600)	CoStar Group Inc.	(1 855 644)	(1 812 118)
						(121)	Costco Wholesale Corp.	(170 770)	(159 452)
						(3 636)	Coupang Inc.	(119 284)	(114 941)
						(4 160)	CubeSmart	(249 652)	(256 369)
						(325)	Curtiss-Wright Corp.	(169 401)	(165 872)
						(1 770)	Cytokinetics Inc.	(129 228)	(119 746)
						(5 900)	Datadog Inc.	(1 258 146)	(1 212 482)
						(987)	Dayforce Inc.	(84 940)	(103 113)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(6 289)	Deckers Outdoor Corp.	(1 430 505)	(1 836 926)		(2 977)	Graphic Packaging Holding Co.	(117 609)	(116 287)
	(1 900)	Delta Air Lines Inc.	(166 239)	(165 322)		(1 819)	GXO Logistics Inc.	(143 417)	(113 800)
	(2 196)	DENTSPLY SIRONA Inc.	(58 172)	(59 945)		(29 300)	Halliburton Co.	(1 310 910)	(1 145 772)
	(11 800)	DigitalOcean Holdings Inc.	(636 838)	(578 197)		(10 400)	Harley-Davidson Inc.	(511 963)	(450 665)
	(677)	Discover Financial Services	(169 572)	(168 668)		(3 891)	Jack Henry & Associates Inc.	(850 357)	(980 990)
	(3 184)	Dollar Tree Inc.	(387 404)	(343 169)		(6 900)	Henry Schein Inc.	(655 055)	(686 715)
	(21 000)	Dominion Energy Inc.	(1 424 947)	(1 626 699)		(6 400)	Hexcel Corp.	(575 575)	(577 124)
	(16 800)	DoubleVerify Holdings Inc.	(380 871)	(464 150)		(12 200)	Hims & Hers Health Inc.	(460 994)	(424 265)
	(32 019)	DraftKings Inc.	(1 568 046)	(1 713 059)		(6 600)	JB Hunt Transport Services Inc.	(1 573 539)	(1 619 934)
	(2 600)	Duolingo Inc.	(632 507)	(1 212 406)		(6 935)	Huntington Bancshares Inc.	(169 271)	(162 276)
	(1 472)	DuPont de Nemours Inc.	(169 329)	(161 424)		(422)	Huntington Ingalls Industries Inc.	(114 414)	(114 690)
	(1 479)	Edison International	(172 760)	(169 828)		(13 500)	Hyllion Holdings Corp.	(159 422)	(50 384)
	(5 100)	Edwards Lifesciences Corp.	(478 239)	(543 000)		(5 200)	IAC Inc.	(355 000)	(322 630)
	(2 800)	eHealth Inc.	(185 747)	(37 854)		(388)	IDEX Corp.	(117 547)	(116 789)
	(2 200)	Electronic Arts Inc.	(397 262)	(462 901)		(1 200)	IDEXX Laboratories Inc.	(752 042)	(713 535)
	(2 700)	Elf Beauty Inc.	(524 813)	(487 531)		(5 171)	Illinois Tool Works Inc.	(1 689 425)	(1 885 718)
	(251)	EMCOR Group Inc.	(171 320)	(163 853)		(875)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(118 440)	(2 303)
	(1 187)	Encompass Health Corp.	(166 129)	(157 656)		(195)	Inspire Medical Systems Inc.	(52 282)	(51 990)
	(4 335)	Enphase Energy Inc.	(603 976)	(428 194)		(4 600)	Intel Corp.	(244 891)	(132 646)
	(754)	Entegris Inc.	(111 159)	(107 422)		(667)	Interactive Brokers Group Inc.	(169 731)	(169 477)
	(319)	Equifax Inc.	(116 562)	(116 922)		(4 500)	International Business Machines Corp.	(1 368 208)	(1 422 725)
	(124)	Equinix Inc.	(170 476)	(168 153)		(430)	IQVIA Holdings Inc.	(118 835)	(121 528)
	(2 556)	Equitable Holdings Inc.	(172 384)	(173 400)		(7 867)	Iron Mountain Inc.	(1 165 350)	(1 189 254)
	(1 976)	Essential Utilities Inc.	(105 684)	(103 218)		(437)	Jones Lang LaSalle Inc.	(167 361)	(159 098)
	(405)	Essex Property Trust Inc.	(172 590)	(166 261)		(1 495)	Kellanova	(171 672)	(174 095)
	(2 205)	Evercore Inc.	(923 301)	(879 038)		(28 873)	Kennametal Inc.	(1 049 761)	(997 439)
	(9 800)	Eversource Energy	(856 512)	(809 443)		(1 050)	KLA Corp.	(921 559)	(951 555)
	(3 405)	Exelixis Inc.	(169 655)	(163 073)		(3 370)	Kyndryl Holdings Inc.	(169 516)	(167 698)
	(1 750)	FactSet Research Systems Inc.	(986 837)	(1 208 799)		(971)	Lamb Weston Holdings Inc.	(94 125)	(93 328)
	(55)	Fair Isaac Corp.	(169 775)	(157 485)		(748)	Lattice Semiconductor Corp.	(50 369)	(60 943)
	(13 700)	Federated Hermes Inc.	(659 428)	(810 008)		(785)	Leidos Holdings Inc.	(170 901)	(162 643)
	(591)	Fiserv Inc.	(172 135)	(174 603)		(11 400)	Lemonade Inc.	(734 266)	(601 389)
	(4 700)	Five9 Inc.	(182 735)	(274 709)		(8 300)	LGI Homes Inc.	(1 221 548)	(1 067 179)
	(8 700)	Flagstar Financial Inc.	(130 541)	(116 741)		(115)	Lithia Motors Inc.	(59 394)	(59 117)
	(1 964)	Flowserve Corp.	(169 736)	(162 473)		(9 800)	LiveRamp Holdings Inc.	(402 239)	(428 048)
	(2 160)	Fluor Corp.	(168 205)	(153 214)		(239)	Lockheed Martin Corp.	(168 175)	(167 033)
	(4 200)	Fortinet Inc.	(567 495)	(570 704)		(44 000)	Lumen Technologies Inc.	(311 246)	(336 023)
	(2 805)	Freeport-McMoRan Inc.	(166 253)	(153 621)		(48 800)	Lyft Inc.	(1 030 375)	(905 380)
	(5 239)	Freshworks Inc.	(116 229)	(121 837)		(25 363)	Macerich Co.	(478 312)	(726 627)
	(29 881)	FuboTV Inc.	(232 600)	(54 149)		(1 500)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(461 556)	(665 681)
	(653)	FuelCell Energy Inc.	(179 393)	(8 490)		(28 300)	Maplebear Inc.	(1 403 137)	(1 685 847)
	(12 000)	FirstEnergy Corp.	(620 153)	(686 543)		(4 400)	MarketAxess Holdings Inc.	(1 601 175)	(1 430 407)
	(21 555)	Franklin Resources Inc.	(602 605)	(629 001)		(1 083)	Marvell Technology Inc.	(186 255)	(172 035)
	(3 410)	GATX Corp.	(462 893)	(759 968)		(63)	MercadoLibre Inc.	(164 086)	(154 072)
	(351)	GE Vernova Inc.	(165 370)	(166 047)		(670)	Meritage Homes Corp.	(160 420)	(148 221)
	(715)	General Electric Co.	(168 940)	(171 513)		(27 200)	MGIC Investment Corp.	(936 052)	(927 517)
	(12 000)	General Mills Inc.	(1 217 839)	(1 100 574)		(4 600)	Mid-America Apartment Communities Inc.	(846 670)	(1 022 597)
	(642)	Genuine Parts Co.	(114 763)	(107 808)		(4 724)	Mobileye Global Inc.	(99 712)	(135 338)
	(13 531)	Gilead Sciences Inc.	(1 545 586)	(1 797 556)		(1 839)	Moderna Inc.	(130 922)	(109 973)
	(653)	Gitlab Inc.	(49 628)	(52 921)		(1 600)	Molina Healthcare Inc.	(672 374)	(669 744)
	(844)	Glaukos Corp.	(168 107)	(182 004)					
	(1 454)	Globus Medical Inc.	(170 422)	(172 959)					
	(2 079)	GoDaddy Inc.	(419 738)	(590 143)					
	(7 500)	Goosehead Insurance Inc.	(1 132 959)	(1 156 535)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

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 (\$)
	(2 100)	MongoDB Inc.	(821 663)	(703 141)		(14 363)	Charles Schwab Corp.	(1 503 302)	(1 528 823)
	(137)	Monolithic Power Systems Inc.	(116 242)	(116 585)		(4 700)	Selective Insurance Group Inc.	(588 167)	(632 155)
	(9 300)	Monster Beverage Corp.	(640 782)	(703 007)		(235)	Sherwin-Williams Co.	(116 342)	(114 889)
	(4 000)	Moody's Corp.	(2 479 540)	(2 723 217)		(683)	Simon Property Group Inc.	(174 354)	(169 161)
	(7 000)	Morgan Stanley	(1 282 850)	(1 265 680)		(3 814)	Sirius XM Holdings Inc.	(131 988)	(125 065)
	(11 534)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(1 395 647)	(1 238 979)		(1 242)	Skechers USA Inc.	(117 977)	(120 108)
	(191)	MSCI Inc.	(169 743)	(164 821)		(80 900)	Snap Inc.	(1 337 058)	(1 253 100)
	(12 400)	National Storage Affiliates Trust	(723 635)	(676 078)		(22 700)	SoFi Technologies Inc.	(506 115)	(502 769)
	(129)	Netflix Inc.	(168 912)	(165 365)		(5 600)	SolarEdge Technologies Inc.	(496 097)	(109 534)
	(2 312)	Nevro Corp.	(132 852)	(12 370)		(11 625)	Solventum Corp.	(950 646)	(1 104 468)
	(23 053)	Newmont Corp.	(1 394 642)	(1 234 029)		(13 800)	Spire Inc.	(1 201 032)	(1 346 240)
	(4 149)	News Corp.	(168 947)	(164 335)		(20 000)	Sprinklr Inc.	(190 227)	(243 057)
	(290)	Norfolk Southern Corp.	(98 659)	(97 889)		(810)	Sprouts Farmers Market Inc.	(170 166)	(148 030)
	(1 263)	NRG Energy Inc.	(171 371)	(163 881)		(7 400)	Stanley Black & Decker Inc.	(900 641)	(854 505)
	(1 862)	Nutanix Inc.	(174 314)	(163 837)		(6 700)	Starbucks Corp.	(742 599)	(879 284)
	(95)	O'Reilly Automotive Inc.	(172 307)	(162 016)		(1 075)	Stifel Financial Corp.	(169 147)	(164 007)
	(4 500)	Okta Inc.	(584 653)	(509 988)		(2 368)	Summit Materials Inc.	(171 139)	(172 327)
	(6 700)	ON Semiconductor Corp.	(671 028)	(607 549)		(13 073)	Super Micro Computer Inc.	(764 817)	(573 075)
	(11 367)	Ormat Technologies Inc.	(1 149 571)	(1 107 094)		(1 760)	Synchrony Financial	(169 958)	(164 531)
	(12 861)	Oshkosh Corp.	(1 947 800)	(1 758 489)		(7 600)	Sysco Corp.	(779 172)	(835 737)
	(7 900)	Otis Worldwide Corp.	(1 082 177)	(1 052 220)		(515)	T-Mobile US Inc.	(170 066)	(163 490)
	(3 991)	Ovintiv Inc.	(231 005)	(232 396)		(6 600)	T Rowe Price Group Inc.	(972 514)	(1 073 469)
	(607)	Owens Corning	(165 069)	(148 688)		(572)	Talen Energy Corp.	(170 069)	(165 740)
	(505)	Packaging Corp. of America	(171 049)	(163 511)		(4 300)	Tattooed Chef Inc.	(93 277)	-
	(176)	Parker-Hannifin Corp.	(168 535)	(160 995)		(254)	Teledyne Technologies Inc.	(171 801)	(169 549)
	(6 400)	PayPal Holdings Inc.	(771 762)	(785 606)		(397)	Teleflex Inc.	(123 899)	(101 621)
	(325)	Penumbra Inc.	(91 416)	(111 002)		(5 500)	Tempur Sealy International Inc.	(403 007)	(448 426)
	(3 500)	PepsiCo Inc.	(796 899)	(765 428)		(22 000)	Terex Corp.	(1 703 078)	(1 462 427)
	(951)	Philip Morris International Inc.	(171 406)	(164 607)		(12 300)	Terreno Realty Corp.	(1 022 481)	(1 046 184)
	(12 742)	Plug Power Inc.	(177 436)	(39 034)		(847)	Toll Brothers Inc.	(160 535)	(153 427)
	(12 640)	Polaris Inc.	(1 602 120)	(1 047 471)		(10 400)	Toro Co.	(1 215 228)	(1 198 084)
	(19 400)	Principal Financial Group Inc.	(2 195 274)	(2 159 834)		(10 000)	Tractor Supply Co.	(604 504)	(763 113)
	(6 913)	Procore Technologies Inc.	(544 196)	(744 979)		(922)	Tradeweb Markets Inc.	(172 365)	(173 603)
	(27 500)	ProPetro Holding Corp.	(360 564)	(369 008)		(97)	TransDigm Group Inc.	(173 468)	(176 793)
	(19 900)	PubMatic Inc.	(496 272)	(420 433)		(1 201)	TransUnion	(167 882)	(160 137)
	(2 400)	QUALCOMM Inc.	(534 139)	(530 250)		(1 056)	Trex Co Inc.	(94 453)	(104 839)
	(1 800)	Qualys Inc.	(387 319)	(362 998)		(1 631)	Trimble Inc.	(170 693)	(165 748)
	(4 600)	Raymond James Financial Inc.	(707 397)	(1 027 625)		(17 600)	TripAdvisor Inc.	(458 110)	(373 865)
	(16 500)	RealReal Inc.	(209 541)	(259 374)		(16 700)	Truist Financial Corp.	(995 701)	(1 041 904)
	(9 040)	Realty Income Corp.	(664 549)	(694 405)		(1 693)	Tyler Technologies Inc.	(1 414 555)	(1 404 052)
	(563)	Repligen Corp.	(108 904)	(116 550)		(34 500)	Udemy Inc.	(401 417)	(408 357)
	(573)	Republic Services Inc.	(170 512)	(165 791)		(26 725)	UiPath Inc.	(528 765)	(488 523)
	(25 300)	Rivian Automotive Inc.	(499 243)	(483 942)		(700)	Ultra Beauty Inc.	(485 675)	(437 864)
	(15 418)	Robert Half Inc.	(1 574 921)	(1 562 400)		(1 219)	United Airlines Holdings Inc.	(165 775)	(170 233)
	(2 014)	ROBLOX Corp.	(171 166)	(167 594)		(3 891)	Unity Software Inc.	(108 132)	(125 744)
	(39 084)	Rocket Cos Inc.	(873 392)	(632 935)		(633)	Universal Health Services Inc.	(168 856)	(163 341)
	(1 785)	Rockwell Automation Inc.	(651 081)	(733 680)		(40 200)	Upwork Inc.	(724 129)	(945 291)
	(523)	Roku Inc.	(58 877)	(55 917)		(1 726)	US Foods Holding Corp.	(170 309)	(167 459)
	(9 800)	Ryan Specialty Holdings Inc.	(1 003 373)	(904 299)		(10 100)	United Parcel Service Inc.	(1 830 166)	(1 831 715)
	(233)	S&P Global Inc.	(167 583)	(166 891)		(15 900)	Varonis Systems Inc.	(1 164 685)	(1 016 003)
	(141)	Saia Inc.	(86 770)	(92 416)		(1 800)	Verisk Analytics Inc.	(585 130)	(713 026)
	(1 880)	Samsara Inc.	(115 772)	(118 130)		(257)	Vertex Pharmaceuticals Inc.	(169 850)	(148 846)
	(7 300)	Sanmina Corp.	(695 647)	(794 453)		(959)	Vertiv Holdings Co.	(171 369)	(156 696)
						(1 700)	Viper Energy Inc.	(117 753)	(119 974)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (88,8 %)				
		Autres actifs, moins les passifs (11,2 %)		81 394 221
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
				723 616 148

* Monnaie d'origine du titre de créance

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

ANNEXE A

OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Applovin Corp.	Option d'achat	83	380 \$	Février 2025	373 812	230 385
Applovin Corp.	Option d'achat	25	440 \$	Février 2025	61 995	29 483
FNB ARK Innovation	Option d'achat	1 360	60 \$	Janvier 2025	121 306	66 502
FNB ARK Innovation	Option d'achat	544	65 \$	Janvier 2025	5 870	9 780
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	1 394	79 \$	Janvier 2025	70 467	12 546
BCE Inc.	Option d'achat	1 533	36 \$	Février 2025	85 863	75 117
BCE Inc.	Option d'achat	690	42 \$	Janvier 2025	2 415	152
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat	418	115 \$	Février 2025	57 851	10 868
Chewy Inc.	Option d'achat	697	33 \$	Janvier 2025	133 330	121 293
Chewy Inc.	Option d'achat	209	39 \$	Janvier 2025	10 215	1 954
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	976	19 \$	Janvier 2025	156 677	165 635
Dexcom Inc.	Option d'achat	215	85 \$	Janvier 2025	90 221	40 198
Element Fleet Management	Option d'achat	1 393	30 \$	Mars 2025	63 033	117 012
Eli Lilly & Co.	Option d'achat	52	830 \$	Février 2025	196 042	158 921
Eli Lilly & Co.	Option d'achat	14	910 \$	Février 2025	23 412	15 202
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	1 088	226 \$	Janvier 2025	72 862	69 632
MetLife Inc.	Option d'achat	697	88 \$	Février 2025	196 220	95 230
MetLife Inc.	Option d'achat	279	95 \$	Février 2025	29 698	6 019
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	816	21 \$	Janvier 2025	120 915	123 225
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	326	25 \$	Janvier 2025	10 201	8 205
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	251	310 \$	Février 2025	258 395	120 931
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	75	350 \$	Février 2025	26 015	17 258
Oracle Corp.	Option d'achat	221	195 \$	Mars 2025	173 674	72 945
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat	381	8 \$	Janvier 2025	46 112	57 809
Roku Inc.	Option d'achat	396	105 \$	Février 2025	161 260	53 251
Sentinelone Inc.	Option d'achat	614	31 \$	Janvier 2025	112 820	42
Sentinelone Inc.	Option d'achat	828	31 \$	Mars 2025	123 178	29 771
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	1 003	72 \$	Janvier 2025	173 519	10
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	167	140 \$	Mars 2025	117 437	82 261
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	50	170 \$	Mars 2025	8 547	4 746
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	1 380	76 \$	Janvier 2025	83 407	144 210
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	298	84 \$	Janvier 2025	4 321	10
					3 171 090	1 940 603
Datadog Inc.	Option de vente	50	105 \$	Février 2025	4 068	4 422
Datadog Inc.	Option de vente	167	135 \$	Février 2025	101 661	131 498
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	56	135 \$	Février 2025	8 670	2 787
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	139	165 \$	Février 2025	116 517	34 984
Elf Beauty Inc.	Option de vente	62	85 \$	Février 2025	12 449	12 707
Elf Beauty Inc.	Option de vente	207	115 \$	Février 2025	197 870	244 120
Garmin Ltd.	Option de vente	49	135 \$	Avril 2025	5 181	979
Garmin Ltd.	Option de vente	139	180 \$	Avril 2025	89 143	56 974
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	209	480 \$	Janvier 2025	65 361	36 521
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	111	495 \$	Janvier 2025	61 876	48 291

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	836	505 \$	Janvier 2025	552 661	653 469
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	828	205 \$	Janvier 2025	200 292	253 051
Maplebear Inc.	Option de vente	418	37 \$	Avril 2025	94 177	94 684
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	117	40 \$	Février 2025	7 035	4 123
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	334	55 \$	Février 2025	109 014	61 486
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	41	5 625 \$	Janvier 2025	115 845	89 629
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	136	5 725 \$	Janvier 2025	626 097	531 041
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	20	5 760 \$	Février 2025	96 367	164 530
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	112	5 825 \$	Janvier 2025	521 028	144 971
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	138	5 900 \$	Février 2025	1 008 882	1 959 911
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	49	5 920 \$	Janvier 2025	213 062	553 204
Tesla Inc.	Option de vente	285	345 \$	Février 2025	405 896	593 311
Tesla Inc.	Option de vente	54	360 \$	Janvier 2025	8 655	7 650
Tesla Inc.	Option de vente	222	385 \$	Janvier 2025	212 034	400 697
Tesla Inc.	Option de vente	272	390 \$	Janvier 2025	155 487	234 714
					4 989 328	6 319 754
Total des options achetées					8 160 418	8 260 357
Applavin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(58)	400 \$	Février 2025	(212 505)	(128 460)
Applavin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(8)	420 \$	Janvier 2025	(8 502)	(1 352)
Applavin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(58)	420 \$	Février 2025	(172 230)	(94 260)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(1 020)	62 \$	Janvier 2025	(35 584)	(20 538)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(1 020)	63 \$	Janvier 2025	(22 744)	(13 203)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(837)	80 \$	Janvier 2025	(23 645)	(3 795)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(697)	82 \$	Janvier 2025	(5 228)	(740)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(976)	37 \$	Février 2025	(33 428)	(31 720)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(279)	41 \$	Janvier 2025	(2 651)	(120)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 046)	42 \$	Février 2025	(16 213)	(7 039)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(42)	115 \$	Janvier 2025	(2 268)	(137)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(377)	120 \$	Février 2025	(20 735)	(3 016)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(488)	35 \$	Janvier 2025	(36 378)	(31 934)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(488)	37 \$	Janvier 2025	(57 656)	(11 229)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(767)	23 \$	Janvier 2025	(83 164)	(86 042)
Datadog Inc.	Option d'achat – position vendeur	(17)	175 \$	Janvier 2025	(3 481)	(269)
Dexcom Inc.	Option d'achat – position vendeur	(150)	100 \$	Janvier 2025	(22 835)	(1 618)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(488)	30 \$	Février 2025	(12 322)	(24 400)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(975)	31 \$	Mars 2025	(25 594)	(49 238)
Elf Beauty Inc.	Option d'achat – position vendeur	(21)	160 \$	Janvier 2025	(9 858)	(982)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(35)	860 \$	Février 2025	(100 413)	(68 081)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(7)	880 \$	Janvier 2025	(7 313)	(438)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(35)	880 \$	Février 2025	(77 958)	(51 092)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(1 088)	230 \$	Janvier 2025	(21 130)	(17 212)
Metlife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(488)	90 \$	Février 2025	(86 118)	(38 601)
Metlife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(488)	93 \$	Février 2025	(67 664)	(21 055)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(82)	21 \$	Janvier 2025	(2 861)	(2 653)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(612)	22 \$	Janvier 2025	(49 304)	(52 811)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(612)	24 \$	Janvier 2025	(30 155)	(26 405)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(25)	310 \$	Janvier 2025	(7 278)	(1 258)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(175)	320 \$	Février 2025	(140 415)	(67 326)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(175)	340 \$	Février 2025	(78 984)	(46 562)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(44)	195 \$	Février 2025	(14 339)	(2 721)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(221)	210 \$	Mars 2025	(83 921)	(33 850)
Palantir Technologies Inc.	Option d'achat – position vendeur	(33)	90 \$	Janvier 2025	(3 899)	(2 254)
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat – position vendeur	(229)	9 \$	Janvier 2025	(19 432)	(17 126)
Roku Inc.	Option d'achat – position vendeur	(380)	125 \$	Février 2025	(52 958)	(17 215)
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(558)	32 \$	Janvier 2025	(81 396)	(11)
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(745)	34 \$	Mars 2025	(54 138)	(13 393)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(1 003)	74 \$	Janvier 2025	(119 357)	-
Tesla Inc.	Option d'achat – position vendeur	(17)	520 \$	Février 2025	(100 711)	(27 078)
Tesla Inc.	Option d'achat – position vendeur	(14)	520 \$	Janvier 2025	(10 511)	(6 644)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(17)	140 \$	Janvier 2025	(3 260)	(330)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(126)	150 \$	Mars 2025	(53 057)	(35 790)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(100)	160 \$	Mars 2025	(27 516)	(15 964)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(1 076)	78 \$	Janvier 2025	(27 169)	(22 058)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(695)	82 \$	Janvier 2025	(10 773)	(2 780)
					(2 139 051)	(1 100 800)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
FNB ARK Innovation	Option de vente – position vendeur	(136)	54 \$	Janvier 2025	(2 935)	(1 956)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(209)	72 \$	Janvier 2025	(11 495)	(2 508)
BCE Inc.	Option de vente – position vendeur	(279)	34 \$	Janvier 2025	(4 604)	(29 714)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option de vente – position vendeur	(42)	100 \$	Janvier 2025	(2 688)	(1 533)
Chewy Inc.	Option de vente – position vendeur	(70)	28 \$	Janvier 2025	(5 710)	(805)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(117)	115 \$	Février 2025	(17 395)	(19 099)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(117)	125 \$	Février 2025	(35 939)	(47 368)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(17)	135 \$	Janvier 2025	(3 910)	(3 056)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(98)	145 \$	Février 2025	(21 830)	(8 016)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(14)	155 \$	Janvier 2025	(2 421)	(41)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(105)	155 \$	Février 2025	(58 432)	(15 101)
Element Fleet Management	Option de vente – position vendeur	(209)	23 \$	Janvier 2025	(1 986)	(238)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(145)	95 \$	Février 2025	(47 977)	(53 699)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(145)	105 \$	Février 2025	(84 883)	(103 227)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(97)	150 \$	Avril 2025	(13 359)	(9 417)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(104)	165 \$	Avril 2025	(30 961)	(20 192)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(488)	485 \$	Janvier 2025	(182 848)	(115 453)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(237)	490 \$	Janvier 2025	(107 928)	(76 010)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(585)	500 \$	Janvier 2025	(315 136)	(342 849)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(745)	200 \$	Janvier 2025	(110 898)	(141 968)
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente – position vendeur	(82)	210 \$	Janvier 2025	(2 772)	(826)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(84)	30 \$	Avril 2025	(3 460)	(5 436)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(377)	34 \$	Avril 2025	(52 555)	(51 509)
MetLife Inc.	Option de vente – position vendeur	(105)	75 \$	Janvier 2025	(9 265)	(3 398)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(251)	45 \$	Février 2025	(25 418)	(14 620)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(33)	50 \$	Janvier 2025	(1 311)	(237)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(234)	50 \$	Février 2025	(43 444)	(25 072)
Roku Inc.	Option de vente – position vendeur	(48)	70 \$	Janvier 2025	(4 989)	(8 802)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(95)	5 650 \$	Janvier 2025	(299 993)	(239 101)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(14)	5 670 \$	Janvier 2025	(31 782)	(30 504)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(17)	5 700 \$	Janvier 2025	(28 961)	(29 706)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(10)	5 700 \$	Janvier 2025	(24 848)	(26 535)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(95)	5 700 \$	Janvier 2025	(383 909)	(319 712)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(28)	5 775 \$	Janvier 2025	(97 289)	(11 376)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(98)	5 800 \$	Janvier 2025	(392 768)	(73 995)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(17)	5 800 \$	Février 2025	(91 101)	(163 689)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(13)	5 820 \$	Janvier 2025	(61 563)	(77 871)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(148)	5 830 \$	Février 2025	(873 305)	(1 602 788)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(31)	5 890 \$	Janvier 2025	(119 408)	(291 135)
Sentinelone Inc.	Option de vente – position vendeur	(83)	22 \$	Janvier 2025	(2 271)	(7 759)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(39)	210 \$	Février 2025	(34 203)	(4 684)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(25)	225 \$	Février 2025	(33 099)	(3 919)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(62)	260 \$	Février 2025	(81 789)	(19 795)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(49)	280 \$	Janvier 2025	(14 944)	(4 757)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(49)	310 \$	Février 2025	(60 195)	(48 626)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(176)	335 \$	Février 2025	(209 590)	(299 318)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(181)	345 \$	Janvier 2025	(69 225)	(91 761)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(151)	365 \$	Janvier 2025	(89 330)	(146 589)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(163)	370 \$	Janvier 2025	(37 200)	(41 376)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(163)	380 \$	Janvier 2025	(57 244)	(77 361)
The Trade Desk Inc.	Option de vente – position vendeur	(17)	105 \$	Janvier 2025	(4 182)	(1 015)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(99)	70 \$	Janvier 2025	(5 346)	(644)
					(4 310 094)	(4 716 166)
Total des options vendues					(6 449 145)	(5 816 966)

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,2 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur (CAD)	Valeur contractuelle (CAD)	Gain (perte) latent (\$)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice S&P 500, mars 2025	(50)	(21 341 989)	(22 032 186)	690 197
Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2025	(70)	(20 791 400)	(21 302 519)	511 119
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, janvier 2025	60	1 511 637	1 444 026	67 611
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				1 268 927

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 aux 31 décembre 2024 et 2023.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2024				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	1 055 751 895	767 443	4 349 059	1 060 868 397
Fonds communs de placement – position acheteur	3 767 640	-	-	3 767 640
Fonds négociés en bourse – position acheteur	3 025 672	-	-	3 025 672
Billets à court terme – position acheteur	-	184 022 420	-	184 022 420
Obligations – position acheteur	-	9 790 011	-	9 790 011
Options – position acheteur	8 260 357	-	-	8 260 357
Contrats à terme normalisés – position acheteur	1 268 927	-	-	1 268 927
Actions – position vendeur	(272 938 367)	-	-	(272 938 367)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(350 026 164)	-	-	(350 026 164)
Options – position vendeur	(5 816 966)	-	-	(5 816 966)
Total	443 292 994	194 579 874	4 349 059	642 221 927

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

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

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

31 décembre 2024	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	-	2 113
	-	2 113
Actions - position vendeur	-	20 357
	-	20 357

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	1 144	-
	1 144	-

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.

Les actions transférées au niveau 1 se rapportent à des positions négociées sur un marché actif au 31 décembre 2024, mais qui étaient négociées sur un marché étroit au 31 décembre 2023.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 382 954	-	1 382 954
Achats de placements au cours de l'exercice	2 699 222	-	2 699 222
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	266 883	-	266 883
Solde à la clôture de l'exercice	4 349 059	-	4 349 059
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2024			266 883

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 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 actions évaluées 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 217 454 \$ au 31 décembre 2024 (69 148 \$ au 31 décembre 2023). Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés s'être produits au début de la période.

31 décembre 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	1 009 610	Juste valeur établie en fonction de la valeur liquidative	Valeur liquidative actualisée	5 %	5 %	50 481 \$	(50 481) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	642 541	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	32 127 \$	(32 127) \$
Anthropic, PBC	1 790 837	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	89 542 \$	(89 542) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	906 071	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	45 304 \$	(45 304) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2023							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	Variation raisonnable (+)	Variation raisonnable (-)	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Eagle SPV LP	867 639	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	43 382 \$	(43 382) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	515 315	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	25 766 \$	(25 766) \$

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 31 décembre 2024, la valeur des titres prêtés était nulle, comme celle de la garantie (titres prêtés d'une valeur nulle et garantie d'une valeur nulle 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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024 (\$)	2023 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	12 077	8 300
Frais de prêt de titres	(4 227)	(2 905)
Revenu net de prêt de titres	7 850	5 395
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-	-
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	7 850	5 395
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 41 091 672 \$ (49 469 925 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

6. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé aux 31 décembre 2024 et 2023 :

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2024 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	41 426 095	(10 988 273)	30 437 822	4,2 %
Euro	(2 382)	-	(2 382)	0,0 %
Livre sterling	(646 407)	642 541	(3 866)	0,0 %
Dollar australien	(798 950)	236 074	(562 876)	-0,1 %
Exposition nette	39 978 356	(10 109 658)	29 868 698	4,1 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 1 493 435 \$ (653 840 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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 955 401 \$ (197 519 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2024 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	184 022 420	-	184 022 420
Plus de 5 ans	9 790 011	-	9 790 011
Total	193 812 431	-	193 812 431

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

8. RISQUE DE CRÉDIT

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

31 décembre 2024 (\$)				31 décembre 2023 (\$)			
Notation des obligations	Positions acheteur	Positions vendeur	Total	Notation des obligations	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
AAA	25,4 %	25,4 %	0,0 %	AAA	16,0 %	16,0 %	0,0 %
BBB	0,5 %	0,5 %	0,0 %	BBB	0,5 %	0,5 %	0,0 %
BBB-	0,7 %	0,7 %	0,0 %	BBB-	0,9 %	0,9 %	0,0 %
BB	0,2 %	0,2 %	0,0 %	BB	0,0 %	0,0 %	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.

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 aux 31 décembre 2024 et 2023.

Territoire	% de l'actif net	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
POSITIONS ACHETEUR	175,7 %	165,7 %
Actions canadiennes	91,1 %	95,9 %
Produits financiers	24,9 %	25,0 %
Industrie	16,0 %	18,6 %
Énergie	15,6 %	14,4 %
Matériaux	10,1 %	10,9 %
Technologies de l'information	9,2 %	8,1 %
Services collectifs	4,8 %	5,0 %
Immobilier	3,3 %	4,4 %
Produits de première nécessité	2,6 %	2,5 %
Consommation discrétionnaire	1,8 %	3,6 %
Services de communication	1,3 %	2,2 %
Soins de santé	1,0 %	0,4 %
Fonds d'investissement	0,5 %	0,8 %
Actions mondiales	56,5 %	51,8 %
États-Unis	49,7 %	45,1 %
Titres internationaux	6,4 %	4,4 %
Équivalents indicels internationaux	0,4 %	2,3 %
Titres de créance canadiens	25,5 %	16,6 %
Billets à court terme	24,1 %	15,2 %
Obligations de sociétés	1,4 %	1,4 %
Titres de créance mondiaux	1,3 %	0,8 %
Billets à court terme	1,3 %	0,8 %
Instruments dérivés	1,3 %	0,6 %
POSITIONS VENDEUR	-86,9 %	-85,9 %
Actions canadiennes	-29,8 %	-34,3 %
Équivalents indicels	-20,8 %	-21,5 %
Produits financiers	-2,2 %	-4,3 %
Énergie	-1,5 %	-3,0 %
Services collectifs	-1,2 %	-0,8 %
Matériaux	-1,1 %	-1,4 %
Produits de première nécessité	-1,0 %	-0,9 %
Consommation discrétionnaire	-0,5 %	-0,4 %
Technologies de l'information	-0,5 %	-0,5 %
Immobilier	-0,5 %	-0,4 %
Services de communication	-0,3 %	-0,5 %
Industrie	-0,2 %	-0,6 %
Soins de santé	0,0 %	0,0 %
Actions mondiales	-56,3 %	-51,2 %
Équivalents indicels internationaux	-27,7 %	-26,7 %
Actions américaines	-24,9 %	-21,0 %
Actions internationales	-3,7 %	-3,5 %
Instruments dérivés	-0,8 %	-0,4 %

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 d'autres Fonds Picton Mahoney.

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).

31 décembre 2024			
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$
Actions américaines	P	1	1 095
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	140 391
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(1 271)
Total			140 215

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

11. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

31 décembre 2024		À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers		\$	\$	\$	\$
Positions vendeur		622 964 531	-	-	622 964 531
Rachats à payer		71 186	-	-	71 186
Charges à payer et autres montants à payer		-	3 245 105	-	3 245 105
Passifs dérivés		5 816 966	-	-	5 816 966

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

	2024				2023			
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	1 661 400	22 140 331	306 068	3 470 000	1 369 170	15 119 099	913 390	3 230 000
Parts émises	935 497	13 563 364	67 346	2 750 000	555 778	11 364 259	-	1 250 000
Parts réinvesties	-	-	-	-	12 742	161 725	2 995	-
Parts rachetées	(305 226)	(5 031 567)	(10 610)	(620 000)	(276 290)	(4 504 752)	(610 317)	(1 010 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	2 291 671	30 672 128	362 804	5 600 000	1 661 400	22 140 331	306 068	3 470 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	1 948 409	26 385 158	348 346	4 171 038	1 484 745	17 993 037	420 227	3 171 479

13. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Commissions de courtage	4 648	2 648
Accords de paiement indirect	740	457

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	4 609	1 940
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	2044 12 725	-

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 31 décembre 2024			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	2 804	19 633	14,3 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	3 026	10 428 577	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	963	6 176 119	0,0 %
Eagle SPV LP	1 010	56 042	1,8 %
Au 31 décembre 2023			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	2 483	16 606	15,0 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	3 698	10 563 683	0,0 %
iShares Russell 2000 Value ETF	5 956	16 534 633	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	959	7 020 801	0,0 %

* Fonds gérés par Picton Mahoney Asset Management.

16. EFFET DE LEVIER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 94,87 % (84,38 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 130,89 % (141,08 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2024, elle s'élevait à 100,78 % (100,42 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019 et 7 juillet 2020 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 7 juillet 2020. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33, Yonge Street, Suite 320, Toronto (Ontario) M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 24 mars 2025.

Le 7 juillet 2020, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

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

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

Au 31 décembre 2024, le Fonds comptait quatre catégories de parts : A, F, I, et des parts de FNB. Au 31 décembre 2024, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A, 203 parts de catégorie F et 539 parts de catégorie I (1 part de catégorie A, 203 parts de catégorie F et 539 parts de catégorie I au 31 décembre 2023).

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

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

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

a) Base d'établissement

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité). Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, et modifiés par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers 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 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 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.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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

g) Évaluation des parts du Fonds

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

Les parts du Fonds sont réparties entre les catégories A, F, I, et les parts de FNB. Chaque catégorie se compose de parts de valeur égale. Lorsque vous investissez dans le Fonds, vous achetez des parts d'une catégorie en particulier du Fonds. La valeur liquidative par part est calculée pour chaque catégorie de parts (le « prix par part »). Le prix par part est le prix utilisé pour la totalité des achats, substitutions, reclassements et rachats de parts d'une catégorie (y compris les achats effectués lors du réinvestissement des distributions). Le prix auquel des parts sont émises ou rachetées est fondé sur le premier prix par part applicable établi après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat.

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

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

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

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

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

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

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

l) Effet de levier

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

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

Le Fonds a obtenu auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières une dispense de certaines restrictions établies dans le Règlement 81-102, qui auraient restreint sa capacité à utiliser l'effet de levier par l'emprunt, les

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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, aux 31 décembre 2024 et 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.

o) Normes comptables futures

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à améliorer la qualité des informations financières en introduisant de nouvelles exigences, notamment de nouvelles catégories et de nouveaux sous-

totaux requis dans l'état du résultat global ainsi que des directives plus précises sur le regroupement des informations. IFRS 18 remplace IAS 1 *Présentation des états financiers*. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son adoption anticipée est permise. Le gestionnaire évalue présentement l'incidence de ces nouvelles exigences.

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 peut considérer 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. Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ACHETEUR/VENDEUR PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

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

Risque de change :

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

Risque de taux d'intérêt :

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

Risque de crédit :

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

crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

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

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

Risque de liquidité :

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

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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.

Risque géopolitique :

Des événements imprévisibles comme les opérations militaires, le terrorisme, les tarifs douaniers, les barrières commerciales, les catastrophes naturelles et les pandémies pourraient freiner le commerce mondial et générer de la volatilité et des inquiétudes à l'égard de la liquidité sur plusieurs marchés. Par ailleurs, de tels événements pourraient fortement perturber les chaînes d'approvisionnement, l'activité économique, les marchés boursiers à l'échelle mondiale et les émetteurs dans lesquels le Fonds investit, ce qui influerait sur la performance du Fonds.

5. GESTION DU CAPITAL

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

6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

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

IAS 32 *Instruments financiers* : Comptabilisation et évaluation exige que les parts d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour

l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Les parts du Fonds ont été reclassées dans les passifs financiers. Le Fonds comporte diverses séries dont les frais de gestion sont différents et qui, par conséquent, n'ont pas des caractéristiques identiques. Toutes les parts ayant le même rang de subordination, elles ne répondent pas aux exigences de l'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.

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 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.

Honoraires de l'auditeur

En ce qui concerne l'audit des fonds gérés par le gestionnaire qui sont des entités d'intérêt public, les honoraires payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. (PwC) et aux autres cabinets membres du réseau PwC s'élevaient à 355 133 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les honoraires liés à d'autres services s'élevaient à 319 757 \$.

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

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

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

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

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

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 29 193 571 \$ (2 741 237 \$ au 31 décembre 2023).

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.

11. **ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE**

Après la clôture de l'exercice, des changements au sein des politiques et de l'administration américaines ont entraîné des modifications des accords commerciaux entre les États-Unis, le Canada et le Mexique, comme il l'avait été annoncé. Les possibles modifications des accords commerciaux existants, l'imposition de nouveaux tarifs douaniers et de tarifs de rétorsion, ou l'accroissement des barrières commerciales en général pourraient exacerber l'incertitude quant à l'économie et aux marchés. Si une évolution importante du marché venait à se concrétiser, elle pourrait avoir une incidence sur la performance et les placements sous-jacents du Fonds.

**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)
Canada M5E 1G4

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)
Canada M5J 0B2

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)

Canada M5V 3L3