

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

TABLE DES MATIÈRES

2	Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
3	Rapport de l'auditeur indépendant
5	États financiers du Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney
28	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 marché neutre 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 marché neutre 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, 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;

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

- 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 MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$		31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Actif			Nombre de parts rachetables en circulation		
Actif courant			Catégorie A	7 001 117	5 187 062
Positions acheteur, à la juste valeur*	2 647 647 446	1 724 378 204	Catégorie F	75 875 550	60 823 514
Trésorerie	444 797 298	2 013 074	Catégorie FT	2 556 392	1 147 408
Options achetées*	21 590 716	9 162 063	Catégorie I	9 767	448 331
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	13 144 727	-	Catégorie O2****	37 728	-
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	437 303 936	Catégorie PQ****	700	-
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	-	91 733	Parts de FNB	21 300 000	13 740 000
Souscriptions à recevoir	2 264 448	1 313 820			
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	1 221 667	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Dividendes à recevoir	6 500 600	2 447 888	Catégorie A	15,13	13,26
Intérêts et autres montants à recevoir	7 295 836	7 090 256	Catégorie F	16,00	13,90
	3 143 241 071	2 185 022 641	Catégorie FT	11,06	9,98
			Catégorie I	18,78	15,65
Passif			Catégorie O2****	10,15	-
Passifs courants			Catégorie PQ****	10,09	-
Positions vendeur, à la juste valeur**	1 442 679 654	1 052 236 534	Parts de FNB***	15,42	13,39
Options vendues**	15 235 394	5 975 283			
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	-	4 306 665	* Positions acheteur, au coût	2 263 588 263	1 559 445 341
Frais de gestion à payer	1 260 432	718 164	** Positions vendeur, au coût	(1 422 910 704)	(1 032 797 254)
Rémunération au rendement à verser	-	505 983	*** Cours de clôture (TSX)	15,48	13,45
Rachats à payer	130 551	1 282 861			
Charges à payer	896 695	355 137	**** Les parts de catégorie O2 ont été émises le 12 novembre 2024, et les parts de catégorie PQ, le 28 novembre 2024.		
Achats de placements à payer	61 103	737 249	Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.		
Intérêts et autres montants à payer	501	501	Approuvé au nom du gestionnaire		
Dividendes à payer	6 029 225	2 065 360	David Picton	Arthur Galloway	
	1 466 293 555	1 068 183 737			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 676 947 516	1 116 838 904	Président	Chef des finances	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie					
Catégorie A	105 926 574	68 766 991			
Catégorie F	1 213 735 995	845 566 196			
Catégorie FT	28 269 875	11 450 057			
Catégorie I	183 379	7 016 623			
Catégorie O2****	382 842	-			
Catégorie PQ****	7 063	-			
Parts de FNB	328 441 788	184 039 037			

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	37 806 550	40 272 982
Dividendes	30 215 285	21 823 846
Distributions des fonds sous-jacents	449 227	91 732
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	14 546 004	(7 687 394)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	(49 412 759)	(9 235 296)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	239 238 756	39 606 771
Intérêts et coûts d'emprunt	(6 176 480)	(5 109 400)
Charge de dividendes	(26 960 368)	(22 751 072)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	239 706 215	57 012 169
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	36 759	33 462
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	8 465 953	1 517 781
Total des revenus	248 208 927	58 563 412
Charges		
Rémunération au rendement	40 199 595	6 855 872
Frais de gestion	14 568 314	11 824 884
Coûts de transactions	11 219 200	8 513 847
Retenues d'impôts	956 826	569 796
Frais d'administration	768 767	620 004
Information aux porteurs de titres	672 298	494 601
Honoraires d'audit	197 644	186 179
Frais juridiques	117 790	115 124
Frais du comité d'examen indépendant	6 915	6 999
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	68 707 349	29 187 306
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	68 707 349	29 187 306
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	179 501 578	29 376 106

	2024 \$	2023 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	10 163 780	1 195 519
Catégorie F	134 373 105	22 704 188
Catégorie FT	2 428 430	260 554
Catégorie I	436 756	1 200 317
Catégorie O2****	1 499	-
Catégorie PQ****	63	-
Parts de FNB	32 097 945	4 015 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	1,87	0,24
Catégorie F	2,09	0,38
Catégorie FT	1,43	0,27
Catégorie I	3,47	0,94
Catégorie O2****	0,10	-
Catégorie PQ****	0,09	-
Parts de FNB	2,00	0,33

**** Les parts de catégorie O2 ont été émises le 12 novembre 2024, et les parts de catégorie PQ, le 28 novembre 2024.

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

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

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice			Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	68 766 991	61 759 161	Revenu de placement net		
Catégorie F	845 566 196	749 426 818	Catégorie A	-	(873 709)
Catégorie FT	11 450 057	7 856 808	Catégorie F	-	(10 704 152)
Catégorie I	7 016 623	28 315 733	Catégorie FT	-	(403 036)
Catégorie O2****	-	-	Catégorie I	-	(88 864)
Catégorie PQ****	-	-	Catégorie O2****	-	-
Parts de FNB	184 039 037	126 115 607	Catégorie PQ****	-	-
	1 116 838 904	973 474 127	Parts de FNB	-	(2 362 151)
				-	(14 431 912)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			Remboursement de capital		
Catégorie A	10 163 780	1 195 519	Catégorie A	-	(1 434)
Catégorie F	134 373 105	22 704 188	Catégorie F	-	(17 601)
Catégorie FT	2 428 430	260 554	Catégorie FT	(698 638)	(662)
Catégorie I	436 756	1 200 317	Catégorie I	-	(146)
Catégorie O2****	1 499	-	Catégorie O2****	-	-
Catégorie PQ****	63	-	Catégorie PQ****	-	-
Parts de FNB	32 097 945	4 015 528	Parts de FNB	-	(3 877)
	179 501 578	29 376 106		(698 638)	(23 720)
Transactions sur parts rachetables			Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	560 108 612	143 364 777
Produit de l'émission de parts rachetables			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	45 926 385	27 915 027	Catégorie A	105 926 574	68 766 991
Catégorie F	481 043 556	361 657 316	Catégorie F	1 213 735 995	845 566 196
Catégorie FT	16 720 405	4 722 674	Catégorie FT	28 269 875	11 450 057
Catégorie I	-	6 000 573	Catégorie I	183 379	7 016 623
Catégorie O2****	381 343	-	Catégorie O2****	382 842	-
Catégorie PQ****	7 000	-	Catégorie PQ****	7 063	-
Parts de FNB	132 137 260	98 585 484	Parts de FNB	328 441 788	184 039 037
	676 215 949	498 881 074	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 676 947 516	1 116 838 904
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	-	833 972			
Catégorie F	-	9 113 408			
Catégorie FT	245 082	58 747			
Catégorie I	-	89 010			
Catégorie O2****	-	-			
Catégorie PQ****	-	-			
Parts de FNB	-	-			
	245 082	10 095 137			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(18 930 582)	(22 061 545)			
Catégorie F	(247 246 862)	(286 613 781)			
Catégorie FT	(1 875 461)	(1 045 028)			
Catégorie I	(7 270 000)	(28 500 000)			
Catégorie O2****	-	-			
Catégorie PQ****	-	-			
Parts de FNB	(19 832 454)	(42 311 554)			
	(295 155 359)	(380 531 908)			
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	381 305 672	128 444 303			

**** Les parts de catégorie O2 ont été émises le 12 novembre 2024, et les parts de catégorie PQ, le 28 novembre 2024.

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	179 501 578	29 376 106	Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(453 556)	(4 360 495)
Ajustements au titre des éléments suivants :			Produit de l'émission de parts rachetables	670 516 146	495 048 587
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(6 379 120)	6 028 316	Montants versés au rachat de parts rachetables	(291 558 494)	(375 833 748)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(14 546 004)	7 687 394	Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	378 504 096	114 854 344
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements, des options et des contrats à terme normalisés	(239 238 756)	(39 606 771)	Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	6 379 120	(6 028 316)
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(205 580)	(6 899 205)	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	436 405 104	(411 400 946)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(4 052 712)	(1 305 207)	Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 013 074	419 442 336
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	437 303 936	(135 406 778)	Trésorerie à la clôture de l'exercice	444 797 298	2 013 074
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	91 733	(91 733)	Trésorerie	444 797 298	2 013 074
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	3 963 865	923 398	Découvert	-	-
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	577 843	(3 845 962)	Trésorerie nette (découvert)	444 797 298	2 013 074
Achat de titres – position acheteur et rachat de placements vendus à découvert	(6 424 162 438)	(3 738 143 507)	Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents	(540 960)	-	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	37 600 970	33 373 777
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	6 125 587 623	3 355 028 659	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	25 205 747	19 948 848
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	57 901 008	(526 255 290)	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(6 176 480)	(5 109 400)
			Dividendes payés	(22 996 503)	(21 827 674)

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 4 749 175 \$ (4 624 896 \$ en 2023)

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (159,1 %)									
Actions canadiennes (69,7 %)									
Énergie (11,6 %)									
469 800		Advantage Energy Ltd.	4 664 162	4 632 228	3 169 000		Métaux Osisko inc., bons de souscription	-	15 845
651 800		ARC Resources Ltd.	15 234 063	16 992 426	6 338 000		Métaux Osisko inc.	1 647 880	2 181 001
116 700		Corporation Cameco	6 381 640	8 625 297	461 000		Pan American Silver Corp.	11 085 287	13 405 880
534 400		Canadian Natural Resources Ltd.	22 557 502	23 716 672	95 300		Pan American Silver Corp., droits, 22-02-29	85 973	50 713
205 700		Cenovus Energy Inc.	4 414 404	4 482 203	167 000		Snowline Gold Corp.	838 340	853 370
492 700		Enbridge Inc.	24 917 142	30 059 627	540 947		Solaris Resources Inc.	3 303 035	2 412 624
590 600		Encore Energy Corp., bons de souscription, 14-02-26	-	649 660	325 400		Ressources Teck Limitée	19 569 045	18 964 312
311 100		Encore Energy Corp.	1 107 372	1 508 835	1 209 000		West Red Lake Gold Mines Ltd.	869 261	725 400
482 889		Gibson Energy Inc.	10 842 198	11 821 123	1 209 000		West Red Lake Gold Mines Ltd., bons de souscription, 16-05-26	1 219	163 215
343 200		MEG Energy Corp.	5 516 892	8 099 520				126 723 542	144 784 326
241 300		NexGen Energy Ltd.	1 860 085	2 287 524	Industrie (12,3 %)				
364 600		Corporation Parkland	13 385 083	11 853 146	63 600		ADENTRA Inc.	2 527 893	2 361 468
137 100		Pembina Pipeline Corp.	6 570 358	7 281 381	61 600		Ag Growth International Inc.	3 357 096	3 130 512
38 800		Precision Drilling Corp.	3 412 999	3 411 296	512 100		Air Canada	10 198 398	11 399 346
716 000		Suncor Énergie Inc.	35 372 112	36 737 960	115 900		Groupe AtkinsRéalis inc.	6 325 439	8 838 534
269 600		Corporation TC Énergie	14 961 223	18 060 504	157 800		Badger Infrastructure Solutions Ltd.	5 170 301	5 661 864
40 100		TerraVest Industries Inc.	3 051 506	4 483 180	26 700		Bombardier Inc.	1 519 579	2 609 925
			174 248 741	194 702 582	25 100		Boyd Group Services Inc.	5 290 769	5 441 178
Matériaux (8,6 %)					50 700		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 937 003	7 400 679
270 800		Mines Agnico Eagle Limitée	20 961 275	30 454 168	406 700		Canadien Pacifique Kansas City Limitée	40 529 933	42 329 330
218 400		Aris Mining Corp., bons de souscription, 29-07-25	-	48 048	923 388		Element Fleet Management Corp.	14 337 460	26 833 655
2 271 600		BeMetals Corp.	227 160	113 580	375 500		NFI Group Inc.	6 292 644	5 257 000
1 135 800		BeMetals Corp., bons de souscription	-	1	64 800		Thomson Reuters Corp.	9 993 855	14 957 136
245 500		Capstone Copper Corp.	1 936 181	2 182 495	101 050		Industries Toromont Ltée	10 812 400	11 483 322
143 700		Cascades inc.	1 733 107	1 711 467	141 500		Waste Connections Inc.	26 836 338	34 893 900
172 900		CCL Industries Inc.	11 699 799	12 785 955	96 600		Groupe WSP Global Inc.	16 802 531	24 435 936
73 650		Critical Elements Lithium Corp.	128 888	29 460				167 931 639	207 033 785
572 400		Faraday Copper Corp.	457 920	423 576	Consommation discrétionnaire (1,5 %)				
672 700		First Quantum Minerals Ltd.	14 037 955	12 465 131	20 500		Dollarama inc.	1 883 214	2 875 740
923 500		Frontier Lithium Inc.	1 896 442	415 575	100 400		Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	5 840 601	6 792 060
162 050		Frontier Lithium Inc., bons de souscription, 08-11-25	-	-	91 700		Restaurant Brands International Inc.	8 666 561	8 591 373
226 100		Gold Royalty Corp., bons de souscription, 14-06-27	3 091	82 921	184 100		Spin Master Corp.	6 667 369	6 235 467
1 031 700		Hudbay Minerals Inc.	8 703 759	12 029 622				23 057 745	24 494 640
302 900		K92 Mining Inc.	2 189 573	2 629 172	Produits de première nécessité (2,0 %)				
123 200		Labrador Iron Ore Royalty Corp.	4 076 521	3 564 176	65 896		Alimentation Couche-Tard inc.	5 088 895	5 253 229
493 000		Major Drilling Group International Inc.	4 460 730	4 047 530	99 300		George Weston limitée	15 884 485	22 197 522
151 200		NGEx Minerals Ltd.	830 573	2 027 592	29 000		Metro inc.	2 428 066	2 614 350
39 060		NGEx Minerals Ltd., restr., 03-03-25	429 660	517 927	73 800		North West Co Inc.	2 859 266	3 625 056
597 100		OceanaGold Corp.	1 721 411	2 376 458				26 260 712	33 690 157
58 500		Osisko Développement Corp., bons de souscription, 02-03-27	-	5 850	Soins de santé (0,8 %)				
695 400		Redevances aurifères Osisko Ltée	13 829 457	18 101 262	298 800		Chartwell résidences pour retraités	3 959 495	4 505 904

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	88 700	HEXO Corp., bons de souscription	-	-
	14 500	HEXO Corp., bons de souscription, 21-05-25	-	-
	832 500	Kneat.com Inc.	2 720 738	4 878 450
	104 500	Profound Medical Corp.	1 108 103	1 128 698
	220 300	Sienna Senior Living Inc.	3 248 600	3 441 086
			<u>11 036 936</u>	<u>13 954 138</u>

Produits financiers (17,9 %)

425 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	32 024 014	32 836 626
260 600	Banque de Montréal	33 754 848	36 366 730
52 300	Brookfield Asset Management Ltd.	3 073 072	4 077 308
292 600	Brookfield Corp.	23 168 838	24 174 612
316 800	Groupe Canaccord Genuity Inc.	2 720 483	3 202 848
262 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 781 574	23 905 497
302 400	Dominion Lending Centres Inc.	994 466	2 358 720
2 500	Fairfax Financial Holdings Ltd.	2 951 196	5 000 000
38 000	Goeasy Ltd.	6 790 330	6 334 980
16 400	Intact Corporation financière	3 694 170	4 292 372
493 200	Société Financière Manuvie	15 890 037	21 779 712
325 700	Power Corporation du Canada	12 307 775	14 604 388
1 060 541	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	1 815 577	1 910 265
216 200	Banque Royale du Canada	29 477 054	37 471 784
43 600	Sprott Inc.	2 644 788	2 640 852
309 000	Financière Sun Life inc.	26 019 609	26 373 150
385 400	La Banque Toronto-Dominion	30 380 159	29 494 662
486 509	Trisura Group Ltd.	16 413 344	18 964 121
297 616	Westaim Corp.	1 437 453	1 538 675
4 375 000	Western Investment Co of Canada Ltd.	1 750 000	2 756 250
4 375 000	Western Investment Co of Canada Ltd., bons de souscription	-	700 000
		<u>265 088 787</u>	<u>300 783 552</u>

Technologies de l'information (6,7 %)

949 500	BlackBerry Ltd.	4 428 316	5 184 270
109 600	Celestica Inc.	3 362 606	14 539 536
221 100	Computer Modelling Group Ltd.	2 222 478	2 354 715
4 525	Constellation Software Inc.	10 513 885	20 113 218
3 825	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-
90 500	Descartes Systems Group Inc.	9 755 237	14 787 700
174 100	Dye & Durham Ltd.	2 804 476	3 060 678
44 200	Kinaxis Inc.	6 899 045	7 652 788
126 800	Lightspeed Commerce Inc.	2 434 045	2 779 456

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	60 676	Lumine Group Inc.	1 031 627	2 496 211
	262 000	Shopify Inc.	23 600 711	40 083 380
			<u>67 052 426</u>	<u>113 051 952</u>

Services de communication (0,9 %)

213 700	Cineplex Inc.	2 037 226	2 607 140
261 600	Rogers Communications Inc.	14 963 740	11 560 104
88 800	VerticalScope Holdings Inc.	890 664	919 080
		<u>17 891 630</u>	<u>15 086 324</u>

Services collectifs (4,1 %)

784 600	AltaGas Ltd.	20 166 381	26 268 408
255 200	Boralex inc.	8 935 106	7 326 792
297 100	Capital Power Corp.	13 684 352	18 931 212
95 200	Hydro One Ltd.	3 244 074	4 214 504
657 100	Innervex énergie renouvelable inc.	6 480 012	5 289 655
355 000	TransAlta Corp.	4 146 795	7 217 150
		<u>56 656 720</u>	<u>69 247 721</u>

Immobilier (2,9 %)

119 200	Boardwalk Real Estate Investment Trust	5 692 932	7 658 600
151 480	BSR Real Estate Investment Trust	2 602 547	2 642 638
47 700	Colliers International Group Inc.	8 323 519	9 324 396
322 500	Fonds de placement immobilier Crombie	4 814 973	4 260 225
151 900	DREAM Unlimited Corp.	3 820 222	3 360 028
80 300	First Capital Real Estate Investment Trust	1 443 413	1 361 888
58 500	FirstService Corp.	11 423 820	15 232 815
364 293	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	5 224 352	4 859 669
		<u>43 345 778</u>	<u>48 700 259</u>

Fonds d'investissement (0,4 %)

74 900	Sprott Physical Uranium Trust	1 143 511	1 862 014
504 389	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I**	5 040 959	5 047 722
		<u>6 184 470</u>	<u>6 909 736</u>

Total des actions

canadiennes –

position acheteur

985 479 126 1 172 439 172

Titres de créance canadiens (35,4 %)

Billets à court terme (34,1 %)

CAD	129 400 000	Bon du Trésor du Canada, 3,350 %, 16-07-25	126 645 074	126 645 074
CAD	147 900 000	Bon du Trésor du Canada, 4,029 %, 12-02-25	145 211 983	145 211 983
CAD	158 375 000	Bon du Trésor du Canada, 4,080 %, 18-06-25	152 239 540	152 239 540
CAD	148 375 000	Bon du Trésor du Canada, 3,479 %, 09-04-25	146 042 528	146 042 528
			<u>570 139 125</u>	<u>570 139 125</u>

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
Obligations de sociétés (1,3 %)						7 500	Gartner Inc.	2 977 272	5 225 763
CAD	4 724 000	Banque de Montréal, 7,373 %, 31-12-49				31 100	Gen Digital Inc.	1 312 531	1 224 660
CAD	3 726 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,365 %, 31-12-49	4 763 618	4 997 000		15 700	Generac Holdings Inc.	2 871 606	3 501 007
CAD	2 875 000	EQB Inc., 8,000 %, 31-10-84	3 726 000	3 929 477		76 500	General Motors Co.	4 688 429	5 860 918
CAD	3 100 000	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	2 875 000	3 036 278		18 250	Gold Flora Corp., bons de souscription, 15-01-26	4 761	131
CAD	5 970 000	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	3 100 000	3 283 761		10 700	Goldman Sachs Group Inc.	5 626 317	8 811 946
			5 983 240	6 285 156		6 900	Guidewire Software Inc.	1 403 002	1 672 926
			20 447 858	21 531 672		22 300	Hartford Financial Services Group Inc.	3 405 819	3 508 680
						17 700	Hasbro Inc.	1 534 643	1 423 260
						74 600	Healthpeak Properties Inc.	1 942 692	2 174 774
						10 000	Home Depot Inc.	4 497 953	5 594 483
						162 300	Host Hotels & Resorts Inc.	4 068 195	4 089 537
						57 600	Howmet Aerospace Inc.	5 485 060	9 060 293
						2 100	HubSpot Inc.	2 169 821	2 104 410
						1 040 000	Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	1 427 553	1 495 736
						11 600	Insmad Inc.	550 546	1 151 809
						12 600	Intercontinental Exchange Inc.	1 815 070	2 700 272
						8 600	Interparfums Inc.	1 589 461	1 626 592
						12 800	Intuitive Surgical Inc.	5 043 621	9 608 790
						13 900	JPMorgan Chase & Co.	2 841 129	4 792 063
						41 900	KKR & Co. Inc.	5 044 183	8 913 188
						202 500	LendingClub Corp.	4 173 472	4 715 127
						17 100	Lennar Corp.	3 448 654	3 353 795
						6 500	Loar Holdings Inc.	326 040	690 936
						19 800	LPL Financial Holdings Inc.	7 316 547	9 297 864
						21 600	M&T Bank Corp.	5 380 099	5 840 583
						9 400	Masimo Corp.	2 116 205	2 234 715
						8 700	Mastercard Inc.	4 983 830	6 588 657
						42 200	Merck & Co Inc.	6 359 592	6 037 675
						18 000	Meta Platforms Inc.	10 808 617	15 157 527
						104 800	MetLife Inc.	12 317 258	12 341 292
						22 200	Micron Technology Inc.	2 343 918	2 687 078
						55 600	Microsoft Corp.	28 871 046	33 704 966
						22 200	Mondelez International Inc.	2 172 130	1 907 072
						7 300	Motorola Solutions Inc.	3 131 787	4 852 913
						47 300	Nasdaq Inc.	4 338 802	5 259 184
						26 500	Natera Inc.	2 508 670	6 033 208
						115 600	nCino Inc.	5 528 468	5 582 903
						79 200	NiSource Inc.	3 118 550	4 187 186
						216 650	NVIDIA Corp.	20 691 902	41 843 104
						10 400	Old Dominion Freight Line Inc.	2 449 853	2 638 478
						14 300	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1 846 478	2 256 747
						46 300	OneMain Holdings Inc.	2 895 962	3 471 285
						15 800	Onto Innovation Inc.	3 229 354	3 787 355
						29 100	Oracle Corp.	5 410 844	6 974 190
						205 600	Peloton Interactive Inc.	2 144 540	2 572 550
						13 100	Performance Food Group Co.	1 443 333	1 592 966
						1 966	Pershing Square Tontine Holdings Ltd., bons de souscription, 24-07-25	-	3
						983	Pershing Square Tontine Holdings Ltd., droits	-	1
Total des titres de créance canadiens – position acheteur									
			590 586 983	591 670 797					
Actions mondiales (50,4 %)									
Actions américaines (44,5 %)									
	40 300	Alphabet Inc., cat. A	8 010 844	10 971 782					
	83 500	Amazon.com Inc.	19 195 817	26 346 615					
	69 200	Anthropic, PBC	2 906 892	2 986 166					
	47 100	Apollo Global Management Inc.	4 797 332	11 187 867					
	6 930	Appfolio Inc.	2 050 311	2 459 003					
	63 100	Apple Inc.	15 951 499	22 725 837					
	20 200	AppLovin Corp.	1 386 537	9 407 841					
	19 100	Ares Management Corp.	3 838 121	4 862 972					
	14 890	Arthur J. Gallagher & Co.	5 998 864	6 078 622					
	107 300	AT&T Inc.	3 475 516	3 513 859					
	20 900	Atlassian Corp.	5 401 900	7 315 646					
	159 200	Bank of America Corp.	8 806 336	10 062 907					
	39 700	BellRing Brands Inc.	2 523 771	4 301 676					
	12 700	Boeing Co.	3 186 658	3 232 946					
	81 200	Boston Scientific Corp.	5 681 275	10 431 008					
	67 400	Bristol-Myers Squibb Co.	4 989 548	5 482 654					
	59 200	Broadcom Inc.	9 725 914	19 739 293					
	27 100	Builders FirstSource Inc.	4 345 135	5 570 757					
	43 500	Celsius Holdings Inc.	1 874 223	1 647 884					
	201 200	Chewy Inc.	8 232 823	9 690 912					
	14 600	Clean Harbors Inc.	4 634 313	4 832 440					
	35 100	Cloudflare Inc.	4 054 249	5 435 803					
	65 800	Copart Inc.	2 567 168	5 431 048					
	91 200	Core Scientific Inc.	1 573 969	1 842 861					
	24 900	Corning Inc.	1 336 160	1 701 756					
	30 400	DR Horton Inc.	5 217 313	6 113 141					
	10 500	Darden Restaurants Inc.	2 724 096	2 819 239					
	7 400	Domino's Pizza Inc.	4 388 604	4 467 394					
	41 800	DoorDash Inc.	6 228 453	10 084 639					
	1 240 000	Eagle SPV LP	1 679 329	2 663 652					
	7 500	Eli Lilly & Co.	4 675 519	8 327 221					
	26 100	Evergy Inc.	2 114 411	2 310 416					
	32 400	Expand Energy Corp.	4 121 344	4 638 823					
	8 800	Expedia Group Inc.	2 338 210	2 358 234					
	55 300	Fastenal Co.	4 593 301	5 719 209					
	2 300	First Citizens BancShares Inc.	5 344 118	6 989 610					
	8 300	First Solar Inc.	2 505 864	2 103 798					
	14 800	Freshpet Inc.	2 595 161	3 152 591					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	(619 700)	Ensign Energy Services Inc.	(1 627 114)	(1 846 706)		(85 600)	Société financière Definity	(4 469 593)	(5 003 320)
	(41 714)	Mattr Corp.	(517 427)	(527 265)		(5 955)	EQB Inc.	(589 301)	(589 366)
	(140 900)	Obsidian Energy Ltd.	(1 446 749)	(1 177 924)		(110 700)	Corporation Fiera Capital	(1 022 106)	(998 514)
	(176 500)	Parex Resources Inc.	(2 356 745)	(2 573 370)		(252 600)	Great-West Lifeco Inc.	(10 572 454)	(12 041 442)
	(1 093 500)	Spartan Delta Corp.	(4 133 066)	(3 772 575)		(3 605)	Guardian Capital Group Ltd.	(140 370)	(153 753)
	(503 700)	Trican Well Service Ltd.	(2 235 399)	(2 583 981)		(22 000)	iA Société financière inc.	(2 291 681)	(2 933 040)
	(711 783)	Veren Inc.	(6 041 332)	(5 260 076)		(103 400)	Société financière IGM Inc.	(3 674 266)	(4 747 094)
	(230 363)	Vermilion Energy Inc.	(2 862 440)	(3 116 811)		(18 514)	Banque Laurentienne du Canada	(481 717)	(536 165)
	(541 100)	Whitecap Resources Inc.	(5 545 946)	(5 519 220)		(74 000)	Banque Nationale du Canada	(8 899 841)	(9 696 960)
			(35 031 474)	(32 200 510)		(111 900)	Groupe TMX Limitée	(4 108 671)	(4 954 932)
								(36 629 162)	(42 028 464)
Matériaux (-1,3 %)					Technologies de l'information (-0,6 %)				
	(3 111)	Mines Agnico Eagle Limitée, NYSE	(370 338)	(349 932)		(3 918)	CGI inc.	(607 789)	(616 223)
	(366 600)	B2Gold Corp.	(1 376 355)	(1 290 432)		(124 800)	Les Systèmes Enghouse Limitée	(4 172 778)	(3 380 832)
	(198 519)	ERO Copper Corp.	(5 023 390)	(3 847 298)		(130 011)	Open Text Corp., NASD	(6 116 589)	(5 288 847)
	(297 400)	First Majestic Silver Corp.	(3 085 375)	(2 349 460)				(10 897 156)	(9 285 902)
	(105 300)	Interfor Corp.	(1 858 512)	(1 767 987)					
	(31 583)	Ivanhoe Mines Ltd.	(601 716)	(538 806)	Services de communication (-0,4 %)				
	(25 735)	Kinross Gold Corp., NYSE	(357 569)	(343 104)		(17 487)	BCE Inc.	(652 870)	(582 667)
	(261 900)	Lundin Mining Corp.	(3 305 395)	(3 239 703)		(56 300)	Cogeco Communications inc.	(3 383 709)	(3 791 805)
	(327 500)	New Found Gold Corp.	(2 117 892)	(848 225)		(69 946)	Québecor inc.	(2 200 349)	(2 203 299)
	(1 025 600)	New Gold Inc.	(3 996 679)	(3 681 904)		(25 360)	TELUS Corp.	(538 253)	(494 266)
	(127 600)	New Pacific Metals Corp.	(529 225)	(216 920)				(6 775 181)	(7 072 037)
	(11 352)	Pan American Silver Corp., NYSE	(357 565)	(330 122)	Services collectifs (-1,4 %)				
	(251 400)	Sandstorm Gold Ltd.	(1 775 704)	(2 021 256)		(299 903)	Algonquin Power & Utilities Corp.	(2 134 409)	(1 913 381)
	(4 204)	West Fraser Timber Co., Ltd.	(556 515)	(523 608)		(115 600)	Brookfield Infrastructure Corp.	(5 888 928)	(6 667 808)
			(25 312 230)	(21 348 757)		(102 700)	Brookfield Renewable Corp.	(4 169 924)	(4 085 406)
Industrie (-0,2 %)						(34 400)	Emera Inc.	(1 726 691)	(1 848 312)
	(13 316)	ATS Corp.	(492 979)	(583 773)		(125 400)	Fortis Inc.	(7 124 217)	(7 490 142)
	(90 800)	Ballard Power Systems Inc.	(502 768)	(217 012)		(10 257)	Polaris Renewable Energy Inc.	(139 179)	(136 726)
	(9 702)	Exchange Income Corp.	(493 086)	(570 963)		(82 484)	Superior Plus Corp.	(652 098)	(527 073)
	(49 244)	Finning International Inc.	(1 847 821)	(1 875 704)				(21 835 446)	(22 668 848)
	(2 595)	TFI International Inc.	(504 129)	(504 053)	Immobilier (-0,5 %)				
			(3 840 783)	(3 751 505)		(29 128)	Allied Properties Real Estate Investment Trust	(499 295)	(499 545)
Consommation discrétionnaire (-0,6 %)						(10 575)	Groupe Altus Ltée	(591 985)	(592 200)
	(11 655)	Aritzia Inc.	(593 107)	(622 843)		(84 680)	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	(4 279 157)	(3 609 908)
	(7 825)	BRP Inc.	(700 899)	(572 868)		(54 257)	Fonds de placement immobilier H&R	(526 976)	(503 505)
	(33 223)	La Société Canadian Tire Limitée	(5 203 752)	(5 023 982)		(49 675)	InterRent Real Estate Investment Trust	(653 072)	(504 201)
	(64 600)	Magna International Inc.	(3 785 791)	(3 881 168)		(36 927)	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	(680 904)	(631 452)
			(10 283 549)	(10 100 861)		(124 737)	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	(606 222)	(555 080)
Produits de première nécessité (-1,1 %)						(28 176)	Fonds de placement immobilier RioCan	(531 483)	(515 057)
	(85 100)	Les Compagnies Loblaw Limitée	(14 894 629)	(16 098 369)					
	(97 557)	Les Aliments Maple Leaf Inc.	(2 153 392)	(1 984 309)					
	(6 879)	Premium Brands Holdings Corp.	(612 085)	(543 991)					
	(20 385)	Saputo inc.	(578 079)	(509 421)					
			(18 238 185)	(19 136 090)					
Produits financiers (-2,5 %)									
	(4 525)	Brookfield Corp., NYSE	(379 162)	(373 878)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	(2 223)	Dayforce Inc.	(190 376)	(232 240)		(4 214)	GXO Logistics Inc.	(330 368)	(263 636)
	(16 526)	Deckers Outdoor Corp.	(3 702 427)	(4 827 006)		(82 100)	Halliburton Co.	(3 655 970)	(3 210 509)
	(4 281)	Delta Air Lines Inc.	(374 562)	(372 496)		(28 500)	Harley-Davidson Inc.	(1 402 976)	(1 234 996)
	(4 669)	DENTSPLY SIRONA Inc.	(128 092)	(127 451)		(12 100)	Jack Henry & Associates Inc.	(2 650 941)	(3 050 625)
	(32 100)	DigitalOcean Holdings Inc.	(1 732 507)	(1 572 891)		(19 100)	Henry Schein Inc.	(1 830 132)	(1 900 908)
	(1 525)	Discover Financial Services	(381 976)	(379 940)		(21 800)	Hexcel Corp.	(1 960 552)	(1 965 828)
	(8 444)	Dollar Tree Inc.	(1 069 722)	(910 088)		(39 200)	Hims & Hers Health Inc.	(1 481 225)	(1 363 214)
	(56 000)	Dominion Energy Inc.	(3 821 103)	(4 337 864)		(16 900)	JB Hunt Transport Services Inc.	(4 020 600)	(4 148 012)
	(49 400)	DoubleVerify Holdings Inc.	(1 119 941)	(1 364 821)		(15 627)	Huntington Bancshares Inc.	(381 428)	(365 666)
	(81 498)	DraftKings Inc.	(4 026 718)	(4 360 250)		(944)	Huntington Ingalls Industries Inc.	(258 082)	(256 558)
	(7 600)	Duolingo Inc.	(1 827 789)	(3 543 956)		(36 800)	Hyllion Holdings Corp.	(437 023)	(137 343)
	(3 317)	DuPont de Nemours Inc.	(381 566)	(363 753)		(19 200)	IAC Inc.	(1 312 403)	(1 191 250)
	(3 331)	Edison International	(389 089)	(382 487)		(786)	IDEX Corp.	(251 242)	(236 588)
	(14 100)	Edwards Lifesciences Corp.	(1 346 341)	(1 501 234)		(3 300)	IDEXX Laboratories Inc.	(2 068 115)	(1 962 221)
	(7 300)	eHealth Inc.	(508 166)	(98 690)		(14 500)	Illinois Tool Works Inc.	(4 701 683)	(5 287 742)
	(7 600)	Electronic Arts Inc.	(1 372 360)	(1 599 114)		(2 766)	Inovio Pharmaceuticals Inc.	(372 713)	(7 280)
	(6 800)	Elf Beauty Inc.	(1 321 752)	(1 227 855)		(438)	Inspire Medical Systems Inc.	(117 460)	(116 777)
	(565)	EMCOR Group Inc.	(385 640)	(368 833)		(10 100)	Intel Corp.	(547 518)	(291 244)
	(2 675)	Encompass Health Corp.	(374 386)	(355 289)		(1 503)	Interactive Brokers Group Inc.	(382 468)	(381 894)
	(11 282)	Enphase Energy Inc.	(1 599 350)	(1 114 392)		(12 600)	International Business Machines Corp.	(3 822 717)	(3 983 630)
	(1 698)	Entegris Inc.	(250 307)	(241 912)		(995)	IQVIA Holdings Inc.	(274 978)	(281 209)
	(740)	Equifax Inc.	(270 394)	(271 230)		(20 703)	Iron Mountain Inc.	(3 054 075)	(3 129 672)
	(279)	Equinix Inc.	(383 572)	(378 344)		(983)	Jones Lang LaSalle Inc.	(376 468)	(357 879)
	(5 760)	Equitable Holdings Inc.	(388 470)	(390 760)		(3 370)	Kellanova	(386 980)	(392 442)
	(4 452)	Essential Utilities Inc.	(238 499)	(232 553)		(82 300)	Kennametal Inc.	(3 058 892)	(2 843 115)
	(912)	Essex Property Trust Inc.	(388 647)	(374 396)		(3 200)	KLA Corp.	(2 803 257)	(2 899 978)
	(5 614)	Evercore Inc.	(2 350 481)	(2 238 059)		(7 593)	Kyndryl Holdings Inc.	(381 939)	(377 843)
	(27 300)	Eversource Energy	(2 385 998)	(2 254 878)		(2 187)	Lamb Weston Holdings Inc.	(211 568)	(210 204)
	(7 673)	Exelixis Inc.	(382 309)	(367 478)		(1 685)	Lattice Semiconductor Corp.	(113 303)	(137 284)
	(4 600)	FactSet Research Systems Inc.	(2 550 229)	(3 177 414)		(1 770)	Leidos Holdings Inc.	(385 344)	(366 723)
	(124)	Fair Isaac Corp.	(382 766)	(355 058)		(34 700)	Lemonade Inc.	(2 226 062)	(1 830 545)
	(41 100)	Federated Hermes Inc.	(1 977 209)	(2 430 025)		(22 200)	LGI Homes Inc.	(3 293 023)	(2 854 382)
	(1 333)	Fiserv Inc.	(388 251)	(393 817)		(236)	Lithia Motors Inc.	(126 674)	(121 318)
	(17 400)	Five9 Inc.	(673 150)	(1 017 008)		(30 600)	LiveRamp Holdings Inc.	(1 255 971)	(1 336 558)
	(20 157)	Flagstar Financial Inc.	(301 301)	(270 476)		(539)	Lockheed Martin Corp.	(379 274)	(376 698)
	(4 426)	Flowserve Corp.	(382 511)	(366 144)		(117 000)	Lumen Technologies Inc.	(827 631)	(893 515)
	(4 868)	Fluor Corp.	(379 085)	(345 299)		(124 700)	Lyft Inc.	(2 642 020)	(2 313 544)
	(11 900)	Fortinet Inc.	(1 607 902)	(1 616 994)		(90 300)	Macerich Co.	(1 650 533)	(2 587 013)
	(6 320)	Freeport-McMoRan Inc.	(374 589)	(346 127)		(4 100)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(1 225 277)	(1 819 529)
	(11 331)	Freshworks Inc.	(177 512)	(263 512)		(65 500)	Maplebear Inc.	(3 213 648)	(3 901 871)
	(91 300)	FuboTV Inc.	(689 799)	(165 449)		(11 200)	MarketAxess Holdings Inc.	(4 092 255)	(3 641 035)
	(2 476)	FuelCell Energy Inc.	(634 421)	(32 191)		(2 441)	Marvell Technology Inc.	(419 805)	(387 753)
	(35 100)	FirstEnergy Corp.	(1 805 728)	(2 008 137)		(143)	MercadoLibre Inc.	(372 448)	(349 719)
	(58 117)	Franklin Resources Inc.	(1 619 636)	(1 695 925)		(1 510)	Meritage Homes Corp.	(361 544)	(334 050)
	(10 600)	GATX Corp.	(1 459 334)	(2 362 365)		(75 200)	MGIC Investment Corp.	(2 590 524)	(2 564 312)
	(791)	GE Vernova Inc.	(372 672)	(374 198)		(12 800)	Mid-America Apartment Communities Inc.	(2 348 895)	(2 845 488)
	(1 611)	General Electric Co.	(380 648)	(386 444)		(10 642)	Mobileye Global Inc.	(224 148)	(304 884)
	(30 600)	General Mills Inc.	(3 105 439)	(2 806 463)		(4 142)	Moderna Inc.	(295 406)	(247 694)
	(1 447)	Genuine Parts Co.	(258 768)	(242 988)		(5 000)	Molina Healthcare Inc.	(2 101 394)	(2 092 951)
	(34 542)	Gilead Sciences Inc.	(3 974 349)	(4 588 809)		(5 600)	MongoDB Inc.	(2 160 871)	(1 875 043)
	(1 472)	Gitlab Inc.	(111 758)	(119 295)		(318)	Monolithic Power Systems Inc.	(269 817)	(270 614)
	(1 902)	Glaukos Corp.	(378 839)	(410 156)					
	(3 277)	Globus Medical Inc.	(384 095)	(389 813)					
	(5 305)	GoDaddy Inc.	(1 038 606)	(1 505 872)					
	(19 700)	Goosehead Insurance Inc.	(2 976 140)	(3 037 831)					
	(6 026)	Graphic Packaging Holding Co.	(252 313)	(235 386)					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
	(26 600)	Monster Beverage Corp.	(1 831 350)	(2 010 752)		(458)	Sherwin-Williams Co.	(252 072)	(223 912)
	(9 800)	Moody's Corp.	(6 081 335)	(6 671 882)		(1 539)	Simon Property Group Inc.	(392 871)	(381 170)
	(19 000)	Morgan Stanley	(3 482 886)	(3 435 417)		(8 837)	Sirius XM Holdings Inc.	(305 155)	(289 775)
	(33 100)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(4 005 287)	(3 555 592)		(2 877)	Skechers USA Inc.	(273 285)	(278 220)
	(431)	MSCI Inc.	(383 033)	(371 927)		(215 200)	Snap Inc.	(3 541 694)	(3 333 339)
	(33 400)	National Storage Affiliates Trust	(1 949 089)	(1 821 050)		(58 600)	SoFi Technologies Inc.	(1 306 535)	(1 297 896)
	(290)	Netflix Inc.	(379 725)	(371 752)		(16 300)	SolarEdge Technologies Inc.	(1 442 681)	(318 822)
	(8 100)	Nevro Corp.	(481 539)	(43 336)		(28 900)	Solventum Corp.	(2 380 681)	(2 745 731)
	(62 528)	Newmont Corp.	(3 813 383)	(3 347 129)		(41 800)	Spire Inc.	(3 637 560)	(4 077 741)
	(9 349)	News Corp.	(380 692)	(370 297)		(73 600)	Sprinklr Inc.	(700 030)	(894 450)
	(799)	Norfolk Southern Corp.	(270 467)	(269 700)		(1 825)	Sprouts Farmers Market Inc.	(383 399)	(333 524)
	(2 846)	NRG Energy Inc.	(386 161)	(369 283)		(22 000)	Stanley Black & Decker Inc.	(2 688 296)	(2 540 421)
	(4 195)	Nutanix Inc.	(392 722)	(369 116)		(18 400)	Starbucks Corp.	(2 035 150)	(2 414 750)
	(214)	O'Reilly Automotive Inc.	(388 143)	(364 961)		(2 421)	Stifel Financial Corp.	(380 934)	(369 360)
	(12 600)	Okta Inc.	(1 637 029)	(1 427 967)		(5 336)	Summit Materials Inc.	(385 642)	(388 318)
	(19 100)	ON Semiconductor Corp.	(1 929 774)	(1 731 968)		(34 449)	Super Micro Computer Inc.	(2 042 891)	(1 510 126)
	(37 181)	Ormat Technologies Inc.	(3 822 082)	(3 621 259)		(3 965)	Synchrony Financial	(382 887)	(370 662)
	(30 495)	Oshkosh Corp.	(4 615 068)	(4 169 593)		(17 000)	Sysco Corp.	(1 744 477)	(1 869 411)
	(23 700)	Otis Worldwide Corp.	(3 249 632)	(3 156 660)		(1 160)	T-Mobile US Inc.	(383 061)	(368 248)
	(8 992)	Ovintiv Inc.	(520 308)	(523 604)		(19 300)	T Rowe Price Group Inc.	(2 849 423)	(3 139 085)
	(1 369)	Owens Corning	(372 290)	(335 344)		(1 289)	Talen Energy Corp.	(383 250)	(373 495)
	(1 139)	Packaging Corp. of America	(385 792)	(368 790)		(13 600)	Tattooed Chef Inc.	(295 017)	-
	(396)	Parker-Hannifin Corp.	(379 205)	(362 238)		(573)	Teledyne Technologies Inc.	(387 568)	(382 486)
	(19 800)	PayPal Holdings Inc.	(2 390 709)	(2 430 470)		(1 101)	Teleflex Inc.	(331 427)	(281 825)
	(732)	Penumbra Inc.	(205 489)	(250 011)		(13 700)	Tempur Sealy International Inc.	(1 003 863)	(1 116 988)
	(9 600)	PepsiCo Inc.	(2 185 054)	(2 099 461)		(56 800)	Terex Corp.	(4 384 805)	(3 775 720)
	(2 143)	Philip Morris International Inc.	(386 248)	(370 928)		(33 400)	Terreno Realty Corp.	(2 749 797)	(2 840 857)
	(42 590)	Plug Power Inc.	(608 323)	(130 469)		(1 908)	Toll Brothers Inc.	(361 631)	(345 619)
	(33 300)	Polaris Inc.	(4 332 092)	(2 759 555)		(27 500)	Toro Co.	(3 202 233)	(3 168 011)
	(55 400)	Principal Financial Group Inc.	(6 283 586)	(6 167 773)		(27 000)	Tractor Supply Co.	(1 627 771)	(2 060 405)
	(21 008)	Procore Technologies Inc.	(1 618 941)	(2 263 925)		(2 078)	Tradeweb Markets Inc.	(388 476)	(391 267)
	(98 400)	ProPetro Holding Corp.	(1 290 162)	(1 320 378)		(218)	TransDigm Group Inc.	(389 857)	(397 329)
	(66 400)	PubMatic Inc.	(1 619 714)	(1 402 851)		(2 706)	TransUnion	(378 259)	(360 808)
	(8 200)	QUALCOMM Inc.	(1 822 294)	(1 811 687)		(2 379)	Trex Co Inc.	(212 389)	(236 186)
	(5 400)	Qualys Inc.	(1 146 226)	(1 088 993)		(3 675)	Trimble Inc.	(384 609)	(373 467)
	(12 600)	Raymond James Financial Inc.	(1 937 894)	(2 814 799)		(53 000)	TripAdvisor Inc.	(1 382 556)	(1 125 843)
	(49 500)	RealReal Inc.	(628 622)	(778 121)		(48 800)	Truist Financial Corp.	(2 909 405)	(3 044 605)
	(29 400)	Realty Income Corp.	(2 174 100)	(2 258 351)		(4 735)	Tyler Technologies Inc.	(3 955 273)	(3 926 868)
	(1 269)	Repligen Corp.	(245 098)	(262 703)		(111 700)	Udemy Inc.	(1 180 232)	(1 322 131)
	(1 292)	Republic Services Inc.	(384 471)	(373 825)		(67 556)	UiPath Inc.	(1 335 477)	(1 234 898)
	(65 300)	Rivian Automotive Inc.	(1 288 562)	(1 249 069)		(2 000)	Ultra Beauty Inc.	(1 387 643)	(1 251 039)
	(38 800)	Robert Half Inc.	(4 014 107)	(3 931 840)		(2 746)	United Airlines Holdings Inc.	(373 437)	(383 479)
	(4 538)	ROBLOX Corp.	(385 676)	(377 628)		(8 767)	Unity Software Inc.	(245 498)	(283 319)
	(101 815)	Rocket Cos Inc.	(2 283 764)	(1 648 814)		(1 425)	Universal Health Services Inc.	(380 126)	(367 712)
	(4 621)	Rockwell Automation Inc.	(1 679 959)	(1 899 348)		(111 400)	Upwork Inc.	(2 065 364)	(2 619 537)
	(1 211)	Roku Inc.	(136 328)	(129 476)		(3 889)	US Foods Holding Corp.	(383 737)	(377 317)
	(28 500)	Ryan Specialty Holdings Inc.	(2 927 115)	(2 629 849)		(25 100)	United Parcel Service Inc.	(4 539 526)	(4 552 085)
	(527)	S&P Global Inc.	(379 041)	(377 475)		(43 000)	Varonis Systems Inc.	(3 147 435)	(2 747 681)
	(317)	Saia Inc.	(194 885)	(207 773)		(5 200)	Verisk Analytics Inc.	(1 691 518)	(2 059 852)
	(4 356)	Samsara Inc.	(268 245)	(273 710)		(580)	Vertex Pharmaceuticals Inc.	(383 318)	(335 916)
	(20 600)	Sanmina Corp.	(1 984 284)	(2 241 881)		(2 159)	Vertiv Holdings Co.	(385 803)	(352 769)
	(36 498)	Charles Schwab Corp.	(3 850 311)	(3 884 910)		(3 939)	Viper Energy Inc.	(272 840)	(277 986)
	(13 500)	Selective Insurance Group Inc.	(1 689 467)	(1 815 766)		(49 500)	Voya Financial Inc.	(5 237 422)	(4 900 095)
						(1 333)	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	(378 906)	(363 469)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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 (\$)
Contrats à terme normalisés (0,8 %)				
		Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B	13 144 727	
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (73,1 %)				
		Autres actifs, moins les passifs (27,0%)	840 677 559	1 224 467 841
			452 479 675	
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
			1 676 947 516	

* Monnaie d'origine du titre de créance

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

ANNEXE A

OPTIONS (0,4 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Aplovin Corp.	Option d'achat	218	380 \$	Février 2025	981 818	605 108
Aplovin Corp.	Option d'achat	65	440 \$	Février 2025	161 188	76 656
FNB ARK Innovation	Option d'achat	3 728	60 \$	Janvier 2025	332 522	182 295
FNB ARK Innovation	Option d'achat	1 493	65 \$	Janvier 2025	16 109	26 840
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	3 626	79 \$	Janvier 2025	183 294	32 634
BCE Inc.	Option d'achat	3 988	36 \$	Février 2025	223 368	195 412
BCE Inc.	Option d'achat	1 795	42 \$	Janvier 2025	6 283	396
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat	1 088	115 \$	Février 2025	150 579	28 288
Chewy Inc.	Option d'achat	1 813	33 \$	Janvier 2025	346 810	315 502
Chewy Inc.	Option d'achat	543	39 \$	Janvier 2025	26 541	5 076
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	2 539	19 \$	Janvier 2025	407 584	430 888
Dexcom Inc.	Option d'achat	519	85 \$	Janvier 2025	217 788	97 035
Element Fleet Management	Option d'achat	3 579	30 \$	Mars 2025	161 950	300 636
Eli Lilly & Co.	Option d'achat	137	830 \$	Février 2025	516 494	418 696
Eli Lilly & Co.	Option d'achat	37	910 \$	Février 2025	61 876	40 176
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	2 983	226 \$	Janvier 2025	199 768	190 912
Metlife Inc.	Option d'achat	1 813	88 \$	Février 2025	510 397	247 708
Metlife Inc.	Option d'achat	725	95 \$	Février 2025	77 173	15 640
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	2 237	21 \$	Janvier 2025	331 479	337 812
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	895	25 \$	Janvier 2025	28 005	22 526
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	643	310 \$	Février 2025	661 945	309 795
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	194	350 \$	Février 2025	67 293	44 642
Oracle Corp.	Option d'achat	581	195 \$	Mars 2025	456 582	191 769
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat	966	8 \$	Janvier 2025	116 915	146 571
Roku Inc.	Option d'achat	888	105 \$	Février 2025	361 613	119 411
Sentinelone Inc.	Option d'achat	1 594	31 \$	Janvier 2025	292 891	108
Sentinelone Inc.	Option d'achat	2 179	31 \$	Mars 2025	324 160	78 346
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	2 577	72 \$	Janvier 2025	445 821	26
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	430	140 \$	Mars 2025	302 383	211 811
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	129	170 \$	Mars 2025	22 051	12 245
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	3 633	76 \$	Janvier 2025	219 579	379 649
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	784	84 \$	Janvier 2025	11 368	26
					8 223 627	5 064 635
Datadog Inc.	Option de vente	130	105 \$	Février 2025	10 576	11 498
Datadog Inc.	Option de vente	435	135 \$	Février 2025	264 805	342 525
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	144	135 \$	Février 2025	22 294	7 166
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	363	165 \$	Février 2025	304 285	91 362
Elf Beauty Inc.	Option de vente	164	85 \$	Février 2025	32 930	33 611
Elf Beauty Inc.	Option de vente	545	115 \$	Février 2025	520 963	642 732

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,4 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Garmin Ltd.	Option de vente	121	135 \$	Avril 2025	12 793	2 416
Garmin Ltd.	Option de vente	351	180 \$	Avril 2025	225 103	143 870
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	543	480 \$	Janvier 2025	169 812	94 885
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	290	495 \$	Janvier 2025	161 657	126 166
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	2 175	505 \$	Janvier 2025	1 437 845	1 700 114
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	2 178	205 \$	Janvier 2025	526 855	665 635
Maplebear Inc.	Option de vente	1 088	37 \$	Avril 2025	245 131	246 450
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	305	40 \$	Février 2025	18 340	10 747
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	870	55 \$	Février 2025	283 959	160 158
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	111	5 625 \$	Janvier 2025	313 630	242 653
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	373	5 725 \$	Janvier 2025	1 717 163	1 456 458
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	52	5 760 \$	Février 2025	250 553	427 778
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	288	5 825 \$	Janvier 2025	1 339 786	372 781
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	364	5 900 \$	Février 2025	2 661 110	5 169 610
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	127	5 920 \$	Janvier 2025	552 221	1 433 813
Tesla Inc.	Option de vente	722	345 \$	Février 2025	1 028 269	1 503 056
Tesla Inc.	Option de vente	150	360 \$	Janvier 2025	24 042	21 249
Tesla Inc.	Option de vente	541	385 \$	Janvier 2025	516 713	976 473
Tesla Inc.	Option de vente	745	390 \$	Janvier 2025	425 875	642 875
					13 066 710	16 526 081
Total des options achetées					21 290 337	21 590 716
Applovin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(152)	400 \$	Février 2025	(556 909)	(336 654)
Applovin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(23)	420 \$	Janvier 2025	(24 443)	(3 887)
Applovin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(152)	420 \$	Février 2025	(451 362)	(247 025)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(2 796)	62 \$	Janvier 2025	(97 541)	(56 297)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(2 796)	63 \$	Janvier 2025	(62 346)	(36 191)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(2 174)	80 \$	Janvier 2025	(61 416)	(9 856)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(1 813)	82 \$	Janvier 2025	(13 598)	(1 924)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(2 536)	37 \$	Février 2025	(86 858)	(82 420)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(725)	41 \$	Janvier 2025	(6 888)	(313)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(2 719)	42 \$	Février 2025	(42 145)	(18 297)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(108)	115 \$	Janvier 2025	(5 832)	(351)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(978)	120 \$	Février 2025	(53 790)	(7 824)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 269)	35 \$	Janvier 2025	(94 598)	(83 041)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 269)	37 \$	Janvier 2025	(149 928)	(29 201)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(1 993)	23 \$	Janvier 2025	(216 097)	(223 574)
Datadog Inc.	Option d'achat – position vendeur	(43)	175 \$	Janvier 2025	(8 806)	(680)
Dexcom Inc.	Option d'achat – position vendeur	(363)	100 \$	Janvier 2025	(55 262)	(3 916)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(1 251)	30 \$	Février 2025	(31 588)	(62 550)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(2 506)	31 \$	Mars 2025	(65 783)	(126 553)
Elf Beauty Inc.	Option d'achat – position vendeur	(55)	160 \$	Janvier 2025	(25 820)	(2 571)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(89)	860 \$	Février 2025	(255 336)	(173 120)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(20)	880 \$	Janvier 2025	(20 893)	(1 251)
Eli Lilly & Co.	Option d'achat – position vendeur	(89)	880 \$	Février 2025	(198 236)	(129 920)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(2 983)	230 \$	Janvier 2025	(57 933)	(47 192)
MetLife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 268)	90 \$	Février 2025	(223 765)	(100 300)
MetLife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 268)	93 \$	Février 2025	(175 815)	(54 709)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(223)	21 \$	Janvier 2025	(7 780)	(7 216)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 677)	22 \$	Janvier 2025	(135 102)	(144 712)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 677)	24 \$	Janvier 2025	(82 629)	(72 356)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(64)	310 \$	Janvier 2025	(18 633)	(3 222)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(451)	320 \$	Février 2025	(361 871)	(173 508)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(451)	340 \$	Février 2025	(203 552)	(119 996)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(116)	195 \$	Février 2025	(37 803)	(7 174)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(581)	210 \$	Mars 2025	(220 625)	(88 991)
Palantir Technologies Inc.	Option d'achat – position vendeur	(88)	90 \$	Janvier 2025	(10 397)	(6 012)
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat – position vendeur	(579)	9 \$	Janvier 2025	(49 133)	(43 301)
Roku Inc.	Option d'achat – position vendeur	(852)	125 \$	Février 2025	(118 737)	(38 598)
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 450)	32 \$	Janvier 2025	(211 513)	(28)
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1 963)	34 \$	Mars 2025	(142 648)	(35 290)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(2 577)	74 \$	Janvier 2025	(306 663)	-
Tesla Inc.	Option d'achat – position vendeur	(43)	520 \$	Février 2025	(254 741)	(68 491)
Tesla Inc.	Option d'achat – position vendeur	(38)	520 \$	Janvier 2025	(28 531)	(18 035)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(42)	140 \$	Janvier 2025	(8 055)	(815)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(321)	150 \$	Mars 2025	(135 168)	(91 178)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(257)	160 \$	Mars 2025	(70 717)	(41 028)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(2 832)	78 \$	Janvier 2025	(71 508)	(58 056)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(1 830)	82 \$	Janvier 2025	(28 365)	(7 320)
					(5 547 159)	(2 864 944)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,4 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
FNB ARK Innovation	Option de vente – position vendeur	(373)	54 \$	Janvier 2025	(8 049)	(5 364)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(543)	72 \$	Janvier 2025	(29 865)	(6 516)
BCE Inc.	Option de vente – position vendeur	(725)	34 \$	Janvier 2025	(11 963)	(77 213)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option de vente – position vendeur	(108)	100 \$	Janvier 2025	(6 912)	(3 942)
Chewy Inc.	Option de vente – position vendeur	(180)	28 \$	Janvier 2025	(14 684)	(2 071)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(305)	115 \$	Février 2025	(45 346)	(49 787)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(305)	125 \$	Février 2025	(93 687)	(123 480)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(43)	135 \$	Janvier 2025	(9 891)	(7 730)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(252)	145 \$	Février 2025	(56 133)	(20 612)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(36)	155 \$	Janvier 2025	(6 226)	(106)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(272)	155 \$	Février 2025	(151 366)	(39 119)
Element Fleet Management	Option de vente – position vendeur	(536)	23 \$	Janvier 2025	(5 092)	(610)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(382)	95 \$	Février 2025	(126 395)	(141 469)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(382)	105 \$	Février 2025	(223 622)	(271 949)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(245)	150 \$	Avril 2025	(33 741)	(23 784)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(261)	165 \$	Avril 2025	(77 699)	(50 675)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(1 270)	485 \$	Janvier 2025	(475 855)	(300 462)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(615)	490 \$	Janvier 2025	(280 065)	(197 242)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(1 525)	500 \$	Janvier 2025	(821 507)	(893 751)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(1 962)	200 \$	Janvier 2025	(292 056)	(373 882)
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente – position vendeur	(223)	210 \$	Janvier 2025	(7 539)	(2 245)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(218)	30 \$	Avril 2025	(8 979)	(14 109)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(978)	34 \$	Avril 2025	(136 336)	(133 623)
Metlife Inc.	Option de vente – position vendeur	(272)	75 \$	Janvier 2025	(24 000)	(8 802)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(655)	45 \$	Février 2025	(66 331)	(38 152)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(88)	50 \$	Janvier 2025	(3 497)	(633)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(611)	50 \$	Février 2025	(113 438)	(65 466)
Roku Inc.	Option de vente – position vendeur	(106)	70 \$	Janvier 2025	(11 017)	(19 437)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(262)	5 650 \$	Janvier 2025	(827 349)	(659 415)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(36)	5 670 \$	Janvier 2025	(81 724)	(78 439)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(45)	5 700 \$	Janvier 2025	(76 661)	(78 634)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(25)	5 700 \$	Janvier 2025	(62 119)	(66 337)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(262)	5 700 \$	Janvier 2025	(1 058 780)	(881 732)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(70)	5 775 \$	Janvier 2025	(243 223)	(28 440)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(252)	5 800 \$	Janvier 2025	(1 009 976)	(190 274)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(44)	5 800 \$	Février 2025	(235 790)	(423 665)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(35)	5 820 \$	Janvier 2025	(165 747)	(209 654)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(387)	5 830 \$	Février 2025	(2 283 530)	(4 191 068)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(84)	5 890 \$	Janvier 2025	(323 557)	(788 881)
Sentinelone Inc.	Option de vente – position vendeur	(219)	22 \$	Janvier 2025	(5 993)	(20 473)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(101)	210 \$	Février 2025	(88 577)	(12 129)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(64)	225 \$	Février 2025	(84 733)	(10 033)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(157)	260 \$	Février 2025	(207 110)	(50 127)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(122)	280 \$	Janvier 2025	(37 125)	(11 844)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(124)	310 \$	Février 2025	(152 329)	(123 052)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(446)	335 \$	Février 2025	(531 120)	(758 499)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(442)	345 \$	Janvier 2025	(169 046)	(224 079)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(371)	365 \$	Janvier 2025	(219 480)	(360 161)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(449)	370 \$	Janvier 2025	(102 471)	(113 975)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(449)	380 \$	Janvier 2025	(157 685)	(213 098)
The Trade Desk Inc.	Option de vente – position vendeur	(42)	105 \$	Janvier 2025	(10 331)	(2 507)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(262)	70 \$	Janvier 2025	(14 148)	(1 703)
					(11 289 895)	(12 370 450)
Total des options vendues					(16 837 054)	(15 235 394)

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (0,8 %)

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	(530)	(226 225 085)	(233 541 168)	7 316 083
Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2025	(777)	(230 784 540)	(236 457 961)	5 673 421
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, janvier 2025	135	3 401 184	3 245 961	155 223
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				13 144 727

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE 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	1 992 445 739	1 579 573	9 055 819	2 003 081 131
Fonds communs de placement – position acheteur	6 909 736	-	-	6 909 736
Fonds négociés en bourse – position acheteur	7 631 129	-	-	7 631 129
Billets à court terme – position acheteur	-	608 493 778	-	608 493 778
Obligations – position acheteur	-	21 531 672	-	21 531 672
Options – position acheteur	21 590 716	-	-	21 590 716
Contrats à terme normalisés – position acheteur	13 144 727	-	-	13 144 727
Actions – position vendeur	(732 503 200)	-	-	(732 503 200)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(702 578 171)	-	-	(702 578 171)
Obligations – position vendeur	-	(7 598 283)	-	(7 598 283)
Options – position vendeur	(15 235 394)	-	-	(15 235 394)
Total	591 405 282	624 006 740	9 055 819	1 224 467 841

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

2. TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2

Les tableaux suivants présentent 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	-	5 850
	-	5 850
Actions - position vendeur	-	45 452
	-	45 452

31 décembre 2023	Transfert du niveau 1 au niveau 2 \$	Transfert du niveau 2 au niveau 1 \$
Actions – position acheteur	3 428	-
	3 428	-

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 MARCHÉ NEUTRE 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	3 821 107	-	3 821 107
Achats de placements au cours de l'exercice	4 605 464	-	4 605 464
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	629 248	-	629 248
Solde à la clôture de l'exercice	9 055 819	-	9 055 819
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2024			629 248

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

Pour 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 452 791 \$ au 31 décembre 2024 (191 055 \$ au 31 décembre 2023). Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés s'être produits au début de la période.

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	2 663 652	Juste valeur établie en fonction de la valeur liquidative	Valeur liquidative actualisée	5 %	5 %	133 183 \$	(133 183) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	1 910 265	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	95 513 \$	(95 513) \$
Anthropic, PBC	2 986 166	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	149 308 \$	(149 308) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	1 495 736	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	74 787 \$	(74 787) \$

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

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 s'élevait à 28 570 566 \$ et la garantie, à 29 141 979 \$ (titres prêtés d'une valeur de 27 574 284 \$ et garantie d'une valeur de 28 125 771 \$ au 31 décembre 2023). Le revenu de prêt de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêt de titres perçus par le dépositaire du Fonds.

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024 (\$)	2023 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	56 552	51 480
Frais de prêt de titres	(19 793)	(18 018)
Revenu net de prêt de titres	36 759	33 462
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	-	(5)
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	36 759	33 457
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 14 431 562 \$ (38 162 959 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

6. RISQUE DE CHANGE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2024	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Monnaie				
Dollar américain	159 120 894	(110 221 124)	48 899 770	2,9 %
Euro	95 153	-	95 153	0,0 %
Livre sterling	(1 919 101)	1 910 265	(8 836)	0,0 %
Dollar australien	(1 623 886)	335 548	(1 288 338)	-0,1 %
Exposition nette	155 673 060	(107 975 311)	47 697 749	2,8 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 2 384 887 \$ (228 076 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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 2 223 604 \$ (370 620 \$ au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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	608 493 778	-	608 493 778
Plus de 5 ans	21 531 672	(7 598 283)	13 933 389
Total	630 025 450	(7 598 283)	622 427 167

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

8. RISQUE DE CRÉDIT

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

31 décembre 2024				31 décembre 2023			
Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur	Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	35,9 %	36,4 %	-0,5 %	AAA	28,0 %	28,3 %	-0,3 %
BBB	0,2 %	0,2 %	0,0 %	BBB	0,6 %	0,6 %	0,0 %
BBB-	0,9 %	0,9 %	0,0 %	BBB-	1,0 %	1,0 %	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.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

9. RISQUE DE CONCENTRATION

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

Territoire	% de l'actif net	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
POSITIONS ACHETEUR	159,9 %	155,2 %
Actions canadiennes	69,7 %	76,6 %
Produits financiers	17,9 %	18,1 %
Industrie	12,3 %	14,8 %
Énergie	11,6 %	11,7 %
Matériaux	8,6 %	9,5 %
Technologies de l'information	6,7 %	6,2 %
Services collectifs	4,1 %	4,5 %
Immobilier	2,9 %	4,1 %
Produits de première nécessité	2,0 %	2,1 %
Consommation discrétionnaire	1,5 %	2,8 %
Services de communication	0,9 %	1,9 %
Soins de santé	0,8 %	0,3 %
Fonds d'investissement	0,4 %	0,6 %
Actions mondiales	50,4 %	47,9 %
États-Unis	44,5 %	41,6 %
Titres internationaux	5,4 %	3,9 %
Équivalents indiciaires internationaux	0,5 %	2,4 %
Titres de créance canadiens	35,4 %	28,4 %
Billets à court terme	34,1 %	26,8 %
Obligations de sociétés	1,3 %	1,6 %
Titres de créance mondiaux	2,3 %	1,5 %
Billets à court terme	2,3 %	1,5 %
Instruments dérivés	2,1 %	0,8 %
POSITIONS VENDEUR	-86,9 %	-95,2 %
Actions canadiennes	-30,1 %	-40,1 %
Équivalents indiciaires	-19,6 %	-24,3 %
Produits financiers	-2,5 %	-5,3 %
Énergie	-1,9 %	-3,8 %
Services collectifs	-1,4 %	-1,1 %
Matériaux	-1,3 %	-1,8 %
Produits de première nécessité	-1,1 %	-1,0 %
Consommation discrétionnaire	-0,6 %	-0,5 %
Technologies de l'information	-0,6 %	-0,6 %
Immobilier	-0,5 %	-0,4 %
Services de communication	-0,4 %	-0,6 %
Industrie	-0,2 %	-0,7 %
Actions mondiales	-55,4 %	-53,9 %
Actions américaines	-28,9 %	-25,8 %
Équivalents indiciaires internationaux	-22,3 %	-23,8 %
Actions internationales	-4,2 %	-4,3 %
Titres de créance mondiaux	-0,5 %	-0,3 %
Obligations internationales	-0,5 %	-0,3 %
Instruments dérivés	-0,9 %	-0,9 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change et au risque de crédit en raison de ses placements dans 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	1 971
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	1	252 703
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(2 288)
Total			252 386

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	223 787
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	(357)
Total			223 430

11. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

31 décembre 2024	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	1 442 679 654	-	-	1 442 679 654
Rachats à payer	130 551	-	-	130 551
Charges à payer et autres montants à payer	-	8 186 853	-	8 186 853
Achats de placements à payer	61 103	-	-	61 103
Passifs dérivés	15 235 394	-	-	15 235 394

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

12. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

2024							
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Catégorie O2 ****	Catégorie PQ ****	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	5 187 062	60 823 514	1 147 408	448 331	-	-	13 740 000
Parts émises	3 155 200	31 716 638	1 565 349	-	37 728	700	8 940 000
Parts réinvesties	-	-	22 937	-	-	-	-
Parts rachetées	(1 341 145)	(16 664 602)	(179 302)	(438 564)	-	-	(1 380 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	7 001 117	75 875 550	2 556 392	9 767	37 728	700	21 300 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	5 445 295	64 371 043	1 696 175	125 713	14 798	700	16 050 656

2023					
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	4 685 410	54 724 809	778 066	1 868 278	9 560 000
Parts émises	2 088 440	25 942 809	466 632	395 221	7 330 000
Parts réinvesties	63 208	658 839	5 819	5 717	-
Parts rachetées	(1 649 996)	(20 502 943)	(103 109)	(1 820 885)	(3 150 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	5 187 062	60 823 514	1 147 408	448 331	13 740 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	4 924 462	59 004 609	981 549	1 279 863	12 111 123

**** Les parts de catégorie O2 ont été émises le 12 novembre 2024, et les parts de catégorie PQ, le 28 novembre 2024.

13. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Commissions de courtage	11 219	8 514
Accords de paiement indirect	1 733	1 380

14. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	31 036	12 610
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-	-

15. ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente le détail des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 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*	5 048	19 633	25,7 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	7 631	10 428 577	0,1 %
Sprott Physical Uranium Trust	1 862	6 176 119	0,0 %
Eagle SPV LP	2 664	56 042	4,8 %
Au 31 décembre 2023			
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	4 469	16 606	26,9 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	9 816	10 563 683	0,1 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	17 041	16 534 633	0,1 %
Sprott Physical Uranium Trust	2 134	7 020 801	0,0 %

* Fonds 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 117,84 % (53,91 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 161,84 % (170,21 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2024, elle s'élevait à 135,88 % (130,11 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour les 26 juin 2019, 7 juillet 2020, 17 août 2020, 8 juillet 2021, 20 avril 2022, 28 octobre 2022 et 26 avril 2023 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 21 septembre 2018. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33, Yonge Street, Suite 320, Toronto (Ontario) M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 24 mars 2025.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories ou de séries, et émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie ou série. Le Fonds a créé des parts de catégories A, F, FT, I, O2, PQ, et des parts de FNB.

Les parts de catégorie A sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues plutôt que des commissions sur les opérations ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement. Les parts de catégorie FT sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues plutôt que des commissions sur les opérations ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement. Les parts de catégorie FT ont été conçues pour offrir aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire. Les parts de catégorie O2 sont offertes aux courtiers et aux investisseurs institutionnels qui ont conclu une entente avec le gestionnaire, et effectuent le placement initial minimal et les placements minimaux subséquents requis que le gestionnaire établit à l'occasion. Les parts de catégorie PQ sont offertes aux courtiers qui offrent un programme de partenaires privilégiés fermé dans le cadre de leurs activités de gestion de patrimoine aux investisseurs dont les actifs atteignent certains seuils et des critères spécifiques établis par le courtier à l'occasion. 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 sept catégories de parts : A, F, FT, I, O2, PQ et des parts de FNB. La catégorie FT a été créée le 8 juillet 2021. La catégorie O2 a été créée le 12 novembre 2024. La catégorie PQ a été créée le 28 novembre 2024. Au 31 décembre 2024, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A et 803 parts de catégorie FT, 700 parts de catégorie O2 et 700 parts de catégorie PQ (1 part de catégorie A et 773 parts de catégorie FT au 31 décembre 2023).

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

trésorerie et des équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

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

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

a) Base d'établissement

Les présents états financiers 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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023

c) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

d) Évaluation des placements et des dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Trésorerie

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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.

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, O2, PQ, et les parts de FNB. Chaque catégorie se compose de parts de valeur égale. Lorsque vous investissez dans le Fonds, vous achetez des parts d'une catégorie en particulier du Fonds.

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

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

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

Chaque catégorie assume sa quote-part des coûts du fonds, ainsi que des frais de gestion et de la rémunération au rendement. Le prix par part

varie d'une catégorie à l'autre parce que les coûts liés au fonds, les frais de gestion et la rémunération au rendement varient d'une catégorie à l'autre. Tout ordre relatif à une souscription, à un reclassement, à une substitution ou à un rachat reçu après 16 h (heure de l'Est) un jour d'évaluation sera traité le jour d'évaluation suivant.

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

h) Conversion des devises

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

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

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

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

j) Coûts de transactions

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

k) Opérations de prêts de titres

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

Risque de concentration :

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

Risque d'effet de levier :

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

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

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 influencerait 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 d'IAS 32 et ne peuvent donc pas être classées dans les capitaux propres.

Généralement, les ordres visant à acheter des parts de FNB directement auprès d'un Fonds doivent être passés par un courtier désigné ou un « courtier de FNB » (c'est-à-dire un courtier inscrit, mais pas nécessairement un courtier désigné) qui a conclu un contrat avec nous lui permettant de souscrire, d'acquiescer 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, O2, PQ, et les parts de FNB seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires. Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégorie FT seront automatiquement versées en espèces.

Aux 31 décembre 2024 et 2023

8. IMPÔTS

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

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

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

Les gains et les pertes réalisés par le Fonds à la disposition des titres seront généralement déclarés à titre de gains et de pertes en capital. En vertu du paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, le Fonds fera un choix de sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt), y compris les titres canadiens acquis dans le cadre de ventes à découvert, seront réputés être des gains ou des pertes en capital du Fonds. En règle générale, les gains et les pertes réalisés par le Fonds sur les dérivés et les ventes à découvert de titres (autres que des titres canadiens) seront traités 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, F, FT et PQ et les parts de FNB sont respectivement de 1,95 %, de 0,95 %, de 0,95 %, de 0,90 % et de 0,95 %. Les frais de gestion des parts de catégories I et O2 du Fonds sont négociés et payés directement par l'investisseur, et n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie A du Fonds.

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard des parts de catégories A, F, FT, O2 et PQ et des parts de FNB du Fonds. La rémunération au rendement de chaque catégorie est calculée et inscrite dans les passifs du Fonds à chaque date d'évaluation et sera payable à la fin de chaque trimestre civil.

La rémunération au rendement correspond à 20 % de l'excédent de la performance de la catégorie concernée sur le taux de rendement annuel minimal de 2 %, pour chacune des parts de catégories A, F, FT, O2 et PQ et des parts de FNB, plus les taxes applicables. La rémunération au rendement sur chacune des parts de catégories A, F, FT, O2 et PQ 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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MARCHÉ NEUTRE PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

été émises, lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard des parts de la catégorie) (le « seuil de performance »), moins iii) le taux minimal (le « taux minimal ») par part à la date d'évaluation; et b) le nombre de parts en circulation à la date d'évaluation à laquelle la rémunération au rendement est établie, plus les taxes applicables.

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même -négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération au rendement du Fonds s'est élevée à 40 199 595 \$ (6 855 872 \$ 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.**

A horizontal bar composed of several rectangular segments in varying shades of gray, spanning the width of the page.

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