

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES



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 multi-stratégies Picton Mahoney
37	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 multi-stratégies 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 multi-stratégies 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 MULTI-STRATÉGIES 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	510 673	656 016
Positions acheteur, à la juste valeur*	51 521 443	86 465 399	Catégorie F	1 629 165	2 288 045
Trésorerie	2 444 536	1 462 213	Catégorie FT	37 518	43 216
Trésorerie, cédée en garantie	214 521	-	Catégorie I	703	769
Options achetées*	245 859	221 026	Catégorie P	700	2 880 560
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	158 595	1 756 388	Parts de FNB	290 000	280 000
Gain latent sur les swaps	-	884 058			
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	210 326	204 683	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	3 095 757	2 914 061	Catégorie A	12,68	11,42
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	-	20 385	Catégorie F	13,43	12,04
Montant à recevoir du gestionnaire	32 100	84 550	Catégorie FT	9,27	8,69
Souscriptions à recevoir	-	19 441	Catégorie I	15,20	13,27
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	13 992	Catégorie P	10,75	9,57
Dividendes à recevoir	95 723	111 913	Parts de FNB***	13,06	11,70
Intérêts et autres montants à recevoir	500 371	48 507			
	58 519 231	94 206 616			
Passif					
Passifs courants					
Positions vendeur, à la juste valeur**	24 643 371	24 382 297			
Options vendues**	132 476	100 872			
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	643 294	861 808			
Perte latente sur les swaps	-	902 943			
Découvert	-	520 415			
Frais de gestion à payer	28 288	39 771			
Rachats à payer	19 404	571 391			
Charges à payer	233 359	152 711			
Achats de placements à payer	144	285 300			
Intérêts et autres montants à payer	223 882	78 876			
Dividendes à payer	89 777	44 525			
	26 013 995	27 940 909			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 505 236	66 265 707			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie					
Catégorie A	6 475 763	7 492 734			
Catégorie F	21 877 167	27 548 192			
Catégorie FT	347 639	375 563			
Catégorie I	10 684	10 205			
Catégorie P	7 526	27 561 731			
Parts de FNB	3 786 457	3 277 282			

* Positions acheteur, au coût

** Positions vendeur, au coût

*** Cours de clôture (TSX)

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

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton



Président

Arthur Galloway



Chef des finances

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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	642 929	657 010
Dividendes	923 107	898 353
Distributions des fonds sous-jacents	737 025	1 145 974
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	6 042 117	5 590 355
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés, les swaps et les swaps sur défaillance	954 661	(4 870 855)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options, des contrats à terme normalisés, des swaps et des swaps sur défaillance	(604 866)	651 794
Intérêts et coûts d'emprunt	(328 359)	(726 367)
Charge de dividendes	(605 634)	(486 941)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	7 760 980	2 859 323
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	410 183	(137 273)
Total des revenus	8 171 163	2 722 050
Charges		
Rémunération au rendement	615 250	-
Frais de gestion	570 541	827 036
Coûts de transactions	443 596	466 060
Frais d'administration	96 191	115 443
Information aux porteurs de titres	91 478	98 423
Retenues d'impôts	43 740	87 349
Frais juridiques	39 967	43 302
Honoraires d'audit	8 506	12 328
Frais du comité d'examen indépendant	6 787	7 007
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	1 916 056	1 656 948
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	(135 800)	(125 900)
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	1 780 256	1 531 048
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 390 907	1 191 002
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	710 892	67 275
Catégorie F	2 496 754	435 860
Catégorie FT	41 301	7 296
Catégorie I	1 479	306
Catégorie P	2 759 668	645 674
Parts de FNB	380 813	34 591
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	1,29	0,10
Catégorie F	1,39	0,14
Catégorie FT	1,04	0,16
Catégorie I	1,96	0,40
Catégorie P	1,47	0,21
Parts de FNB	1,36	0,10

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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	7 492 734	7 899 055	Revenu de placement net		
Catégorie F	27 548 192	51 653 683	Catégorie A	-	-
Catégorie FT	375 563	409 634	Catégorie F	-	-
Catégorie I	10 205	9 899	Catégorie FT	(15 768)	-
Catégorie P	27 561 731	30 165 655	Catégorie I	-	-
Parts de FNB	3 277 282	4 817 501	Catégorie P	-	-
	66 265 707	94 955 427	Parts de FNB	-	-
				(15 768)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			Remboursement de capital		
Catégorie A	710 892	67 275	Catégorie A	-	-
Catégorie F	2 496 754	435 860	Catégorie F	-	-
Catégorie FT	41 301	7 296	Catégorie FT	(1 357)	(20 177)
Catégorie I	1 479	306	Catégorie I	-	-
Catégorie P	2 759 668	645 674	Catégorie P	-	-
Parts de FNB	380 813	34 591	Parts de FNB	-	-
	6 390 907	1 191 002		(1 357)	(20 177)
Transactions sur parts rachetables			Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(33 760 471)	(28 689 720)
Produit de l'émission de parts rachetables			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice		
Catégorie A	462 368	326 145	Catégorie A	6 475 763	7 492 734
Catégorie F	4 354 802	4 604 607	Catégorie F	21 877 167	27 548 192
Catégorie FT	-	-	Catégorie FT	347 639	375 563
Catégorie I	-	-	Catégorie I	10 684	10 205
Catégorie P	4 206 652	2 638 205	Catégorie P	7 526	27 561 731
Parts de FNB	627 547	112 666	Parts de FNB	3 786 457	3 277 282
	9 651 369	7 681 623	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	32 505 236	66 265 707
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	-	-			
Catégorie F	-	-			
Catégorie FT	3 004	3 632			
Catégorie I	-	-			
Catégorie P	-	-			
Parts de FNB	-	-			
	3 004	3 632			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(2 190 231)	(799 741)			
Catégorie F	(12 522 581)	(29 145 958)			
Catégorie FT	(55 104)	(24 822)			
Catégorie I	(1 000)	-			
Catégorie P	(34 520 525)	(5 887 803)			
Parts de FNB	(499 185)	(1 687 476)			
	(49 788 626)	(37 545 800)			
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(40 134 253)	(29 860 545)			

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 \$	2023 \$		2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Trésorerie	2 444 536	1 462 213
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 390 907	1 191 002	Trésorerie, cédée en garantie	214 521	-
Ajustements au titre des éléments suivants :			Découvert	-	(520 415)
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(80 346)	216 629	Trésorerie nette (découvert)	2 659 057	941 798
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(6 042 117)	(5 590 355)	Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements, des options, des contrats à terme normalisés, des swaps et des swaps sur défaillance	604 866	(651 794)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	310 233	608 503
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	52 450	(32 000)	Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	895 557	749 165
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(451 864)	141 186	Intérêts et coûts d'emprunt payés	(342 790)	(647 491)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	16 190	(61 839)	Dividendes payés	(560 382)	(474 910)
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	(181 696)	(2 914 061)			
(Augmentation) diminution des distributions à recevoir de fonds sous-jacents	20 385	(20 385)	<i>Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 715 294 \$ (169 876 \$ en 2023)</i>		
Augmentation (diminution) des intérêts et autres montants à payer	145 006	78 876	<i>Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.</i>		
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	45 252	12 031			
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	69 165	18 513			
Achat de titres – position acheteur et rachats de placements vendus à découvert	(202 360 461)	(109 597 363)			
Réinvestissement des distributions des fonds sous-jacents	(757 410)	(496 151)			
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	244 850 510	146 127 531			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	42 320 837	28 421 820			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(14 121)	(16 545)			
Produit de l'émission de parts rachetables	8 955 516	7 515 395			
Montants versés au rachat de parts rachetables	(49 625 319)	(36 851 250)			
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(40 683 924)	(29 352 400)			
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	80 346	(216 629)			
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 636 913	(930 580)			
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	941 798	2 089 007			
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 659 057	941 798			

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	1 023	Groupe WSP Global Inc.	188 172	258 778
			1 825 135	2 086 372
Consommation discrétionnaire (1,1 %)				
	2 334	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	140 487	157 895
	197	Linamar Corp.	13 499	11 188
	576	Groupe d'Alimentation MTY Inc.	26 695	26 364
	917	Restaurant Brands International Inc.	93 401	85 914
	2 497	Spin Master Corp.	84 450	84 573
			358 532	365 934
Produits de première nécessité (1,4 %)				
	26	Alimentation Couche-Tard inc.	1 941	2 073
	905	George Weston limitée	149 682	202 304
	1 107	Metro inc.	94 769	99 796
	2 057	North West Co Inc.	77 227	101 040
	4 674	SunOpta Inc.	38 657	51 881
			362 276	457 094
Soins de santé (0,7 %)				
	303	Arbutus Biopharma Corp.	1 551	1 425
	5 386	Chartwell résidences pour retraités	73 688	81 221
	6 429	Kneat.com Inc.	17 448	37 674
	600	Profound Medical Corp.	6 362	6 481
	3 945	Sienna Senior Living Inc.	59 334	61 621
	5 443	Well Health Technologies Corp.	23 865	37 339
			182 248	225 761
Produits financiers (8,5 %)				
	2 618	La Société de Gestion AGF Limitée	22 178	27 934
	2 391	La Banque de Nouvelle-Écosse	181 329	184 561
	2 290	Banque de Montréal	314 119	319 570
	614	Brookfield Asset Management Ltd.	40 067	47 867
	2 297	Brookfield Corp.	171 690	189 778
	2 234	Groupe Canaccord Genuity Inc.	20 448	22 586
	2 302	Banque Canadienne Impériale de Commerce	154 689	209 321
	1 433	CI Financial Corp.	34 279	44 337
	2 100	Dominion Lending Centres Inc.	4 632	16 380
	28	Fairfax Financial Holdings Ltd.	40 254	56 000
	365	Goeasy Ltd.	63 189	60 849
	49	iA Société financière inc.	6 043	6 533
	333	Société financière IGM Inc.	15 756	15 288
	188	Intact Corporation financière	42 628	49 205
	5 695	Société Financière Manuvie	175 422	251 491
	151	Banque Nationale du Canada	20 166	19 787
	4 049	Power Corporation du Canada	148 240	181 557

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	57 847	Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	99 030	104 195
	2 135	Banque Royale du Canada	292 944	370 038
	765	Sprott Inc.	45 276	46 336
	2 644	Financière Sun Life inc.	222 451	225 665
	1 773	La Banque Toronto-Dominion	139 126	135 688
	4 645	Trisura Group Ltd.	171 247	181 062
	1 707	Westaim Corp.	8 255	8 825
			2 433 458	2 774 853
Technologies de l'information (3,5 %)				
	16 094	BlackBerry Ltd.	62 394	87 873
	1 698	Celestica Inc.	50 902	225 257
	1 653	Computer Modelling Group Ltd.	16 605	17 604
	26	Constellation Software Inc.	99 910	115 568
	106	Constellation Software Inc., bons de souscription, 31-03-40	-	-
	655	Descartes Systems Group Inc.	73 255	107 027
	650	Docebo Inc.	39 856	41 899
	1 150	Dye & Durham Ltd.	17 920	20 217
	493	Kinaxis Inc.	74 214	85 358
	2 725	Lightspeed Commerce Inc.	52 945	59 732
	544	Lumine Group Inc.	10 179	22 380
	2 340	Shopify Inc.	221 052	357 997
			719 232	1 140 912
Services de communication (0,4 %)				
	235	Cogeco Communications inc.	15 707	15 827
	1 570	Cineplex Inc.	13 778	19 154
	1 761	Rogers Communications Inc.	99 223	77 819
	600	VerticalScope Holdings Inc.	6 018	6 210
			134 726	119 010
Services collectifs (2,4 %)				
	5 502	AltaGas Ltd.	133 703	184 207
	853	Atco Ltd.	32 308	40 586
	1 903	Boralex inc.	66 490	54 635
	2 799	Capital Power Corp.	118 555	178 352
	715	Canadian Utilities Ltd.	25 294	24 918
	1 501	Hydro One Ltd.	58 265	66 449
	4 219	Innervex énergie renouvelable inc.	39 324	33 963
	603	Northland Power Inc.	13 793	10 794
	9 124	TransAlta Corp.	109 394	185 491
			597 126	779 395
Immobilier (2,0 %)				
	2 056	Boardwalk Real Estate Investment Trust	127 999	132 098
	1 545	BSR Real Estate Investment Trust	23 151	26 953
	2 916	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	39 738	38 929

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	445	Colliers International Group Inc.	76 590	86 989		462	8x8 Inc.	1 726	1 774
	6 713	Fonds de placement immobilier Crombie	94 442	88 679		1 333	A10 Networks Inc.	27 325	35 275
	1 082	CT Real Estate Investment Trust	16 302	15 462		198	Acadian Asset Management Inc.	8 449	7 501
	3 271	Fiducie de placement immobilier industriel Dream	38 233	38 631		129	ACM Research Inc.	4 120	2 801
	1 147	DREAM Unlimited Corp.	23 762	25 372		248	Actinium Pharmaceuticals Inc.	510	449
	600	First Capital Real Estate Investment Trust	10 784	10 176		75	Acuity Brands Inc.	24 378	31 511
	528	FirstService Corp.	112 785	137 486		114	Adeia Inc.	1 829	2 292
	618	Fiducie de placement immobilier Granite	46 673	43 112		47	ADTRAN Holdings Inc.	375	563
	1 190	Minto Apartment Real Estate Investment Trust	17 440	15 875		122	Agenus Inc.	488	481
	351	Morguard North American Residential Real Estate Investment	5 244	6 020		6	Align Technology Inc.	2 104	1 799
			633 143	665 782		217	Allegiant Travel Co.	22 751	29 374
Équivalents indiciels (1,2 %)						53	Allient Inc.	1 728	1 851
	5 066	FNB 3iQ Bitcoin, USD	50 543	107 811		270	Alphabet Inc., cat. A	53 091	73 508
	8 166	FNB 3iQ Bitcoin, CAD	122 401	173 691		565	Amazon.com Inc.	129 283	178 274
	6 000	Evolve Ether ETF	83 859	97 680		19	Ameris Bancorp	1 849	1 710
			256 803	379 182		1 500	Anthropic, PBC	63 011	64 729
Fonds d'investissement (53,5 %)						290	Apogee Enterprises Inc.	27 990	29 784
	2 008	Chemtrade Logistics Income Fund	17 012	21 968		305	Apollo Global Management Inc.	32 323	72 448
	8 346	Sprott Physical Uranium Trust	182 624	207 482		45	Appfolio Inc.	13 302	15 968
	4 024	Fonds alternatif fortifié de revenu Picton Mahoney, parts de cat. I**	42 382	43 604		450	Apple Inc.	110 866	162 070
	1 064 343	Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney, parts de cat. I**	10 094 436	10 700 690		131	AppLovin Corp.	8 080	61 011
	1 891	Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney, parts de cat. I**	23 889	35 509		145	Ares Management Corp.	28 933	36 918
	224 773	Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney, parts de cat. I**	2 322 633	2 403 675		161	Argan Inc.	21 811	31 732
	3 047	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney, parts de cat. I**	30 454	30 495		95	Arthur J Gallagher & Co.	38 271	38 782
	371 790	Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney, parts de cat. I**	3 614 227	3 956 104		700	AT&T Inc.	22 654	22 924
			16 327 657	17 399 527		145	Atlassian Corp.	36 908	50 754
Total des actions canadiennes – position acheteur			26 928 806	29 925 291		29	Azenta Inc.	1 873	2 085
Actions mondiales (48,7 %)						22	Ball Corp.	2 073	1 744
Actions américaines (23,1 %)						82	Banc of California Inc.	1 874	1 823
	68	10X Genomics Inc.	2 058	1 404		6	Bandwidth Inc.	142	147
	78	1st Source Corp.	5 697	6 549		1 130	Bank of America Corp.	60 187	71 426
						32	BankUnited Inc.	1 564	1 757
						200	Banner Corp.	15 610	19 206
						40	Baxter International Inc.	1 807	1 678
						34	BCB Bancorp Inc.	508	579
						6	Becton Dickinson & Co.	1 935	1 958
						283	BellRing Brands Inc.	17 595	30 664
						19	Berry Global Group Inc.	1 546	1 767
						86	Beyond Inc.	691	610
						4	Bio-Rad Laboratories Inc.	1 877	1 890
						88	Biomea Fusion Inc.	724	491
						15	Block Inc.	1 382	1 834
						2	Blueprint Medicines Corp.	256	251
						11	BOK Financial Corp.	1 775	1 684
						236	BorgWarner Inc.	11 197	10 790
						679	Boston Scientific Corp.	48 159	87 225
						88	Bridgewater Bancshares Inc.	1 842	1 710
						440	Bristol-Myers Squibb Co.	31 632	35 792
						380	Broadcom Inc.	61 543	126 705
						109	Brookline Bancorp Inc.	1 457	1 850
						185	Builders FirstSource Inc.	33 306	38 029
						47	Business First Bancshares Inc.	1 459	1 737
						147	Cal-Maine Foods Inc.	14 212	21 759
						46	Cantaloupe Inc.	457	629

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	47	Capital Bancorp Inc.	1 389	1 926		390	Fastenal Co.	31 756	40 334
	34	Capital City Bank Group Inc.	1 288	1 792		149	Fate Therapeutics Inc.	718	354
	401	Cargurus Inc.	16 201	21 073		28	Fifth Third Bancorp	1 439	1 703
	300	Celsius Holdings Inc.	12 999	11 365		50	Financial Institutions Inc.	1 277	1 962
	43	Central Pacific Financial Corp.	1 886	1 797		47	First Bancorp Inc.	1 661	1 849
	4	CEVA Inc.	160	182		91	First Bank	1 846	1 841
	263	CF Industries Holdings Inc.	33 246	32 272		26	First Business Financial Services Inc.	1 228	1 731
	26	Chemung Financial Corp.	1 617	1 825		15	First Citizens BancShares Inc.	33 556	45 584
	1 290	Chewy Inc.	51 635	62 134		864	First Financial Bancorp	29 320	33 401
	20	Ciena Corp.	1 907	2 439		66	First Horizon Corp.	1 443	1 912
	25	Citizens & Northern Corp.	665	669		55	First Solar Inc.	16 641	13 941
	59	Civista Bancshares Inc.	1 330	1 785		517	Fox Corp.	33 673	36 122
	95	Clean Harbors Inc.	29 810	31 444		110	Freshpet Inc.	19 148	23 431
	230	Cloudflare Inc.	26 157	35 619		377	G-III Apparel Group Ltd.	13 408	17 687
	48	CNB Financial Corp.	1 327	1 716		64	Gartner Inc.	30 570	44 593
	46	Comfort Systems USA Inc.	20 992	28 055		200	Gen Digital Inc.	8 427	7 876
	18	Commerce Bancshares Inc.	1 385	1 613		110	Generac Holdings Inc.	20 046	24 529
	101	Commercial Vehicle Group Inc.	341	360		950	General Motors Co.	56 862	72 783
	365	Conduent Inc.	1 809	2 121		44	Gentex Corp.	2 044	1 818
	475	Copart Inc.	27 917	39 206		79	Goldman Sachs Group Inc.	38 751	65 060
	600	Core Scientific Inc.	9 734	12 124		1 161	GoPro Inc.	2 377	1 820
	71	CoreCard Corp.	1 302	2 318		7	Graphic Packaging Holding Co.	264	273
	193	Corning Inc.	10 319	13 190		102	Groupon Inc.	2 103	1 782
	3 020	Coursera Inc.	32 331	36 919		36	Guaranty Bancshares Inc.	1 851	1 791
	613	Crescent Energy Co.	13 014	12 880		51	Guidewire Software Inc.	10 114	12 365
	12	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	955	882		47	Gyre Therapeutics Inc.	775	818
	24	CryoPort Inc.	262	269		23	Hancock Whitney Corp.	1 574	1 810
	24	Customers Bancorp Inc.	1 567	1 680		171	Hartford Financial Services Group Inc.	26 044	26 905
	200	DR Horton Inc.	36 425	40 218		105	Hasbro Inc.	9 102	8 443
	70	Darden Restaurants Inc.	18 160	18 795		56	HBT Financial Inc.	1 505	1 764
	733	DHI Group Inc.	2 085	1 866		619	Healthpeak Properties Inc.	16 135	18 045
	2 633	DiamondRock Hospitality Co.	29 925	34 195		25	Home Bancorp Inc.	1 510	1 661
	42	Digimarc Corp.	1 538	2 262		88	Home Depot Inc.	39 599	49 231
	300	DocuSign Inc.	24 187	38 806		5	Honeywell International Inc.	1 385	1 624
	288	Dolby Laboratories Inc.	28 201	32 349		1 000	Host Hotels & Resorts Inc.	24 873	25 197
	50	Domino's Pizza Inc.	28 537	30 185		386	Howmet Aerospace Inc.	35 783	60 717
	314	Donaldson Co Inc.	30 963	30 415		13	HubSpot Inc.	13 432	13 027
	290	DoorDash Inc.	43 598	69 965		10	Illumina Inc.	1 923	1 922
	208	Duke Energy Corp.	29 924	32 230		404	Information Services Group Inc.	1 748	1 941
	130 000	Eagle SPV LP	176 059	279 254		100 000	Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	137 265	143 821
	13	Eastman Chemical Co.	1 767	1 707		80	Inovio Pharmaceuticals Inc.	455	211
	244	Edison International	28 541	28 018		87	Insmid Inc.	4 636	8 639
	544	Editas Medicine Inc.	3 035	994		117	Interactive Brokers Group Inc.	31 204	29 728
	50	Eli Lilly & Co.	37 922	55 515		90	Intercontinental Exchange Inc.	13 403	19 288
	43	EMCOR Group Inc.	23 053	28 071		7	InterDigital Inc.	1 240	1 950
	644	Enact Holdings Inc.	27 887	29 991		22	International Paper Co.	1 454	1 703
	236	Enova International Inc.	26 748	32 543		73	Interparfums Inc.	13 540	13 807
	37	Enterprise Bancorp Inc.	1 295	2 104		3	Intra-Cellular Therapies Inc.	276	360
	273	Equity Residential	24 734	28 175		95	Intuitive Surgical Inc.	42 254	71 315
	162	Evergy Inc.	13 132	14 341		194	Invidy Inc.	191	124
	205	Expand Energy Corp.	25 623	29 351		110	JPMorgan Chase & Co.	22 297	37 923
	60	Expedia Group Inc.	15 942	16 079					
	98	F5 Inc.	26 076	35 443					
	86	Farmers National Banc Corp.	1 606	1 759					
	51	FARO Technologies Inc.	1 293	1 860					

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	86	Jones Lang LaSalle Inc.	23 639	31 310		122	Onto Innovation Inc.	23 676	29 244
	69	KeyCorp	1 792	1 701		193	Oracle Corp.	35 569	46 255
	290	KKR & Co. Inc.	33 748	61 690		22	Orange County Bancorp Inc.	1 787	1 758
	312	Korn Ferry	28 715	30 266		33	Orion Group Holdings Inc.	331	348
	389	La-Z-Boy Inc.	22 569	24 376		134	PagerDuty Inc.	3 709	3 519
	135	Leidos Holdings Inc.	28 003	27 970		16	Pathward Financial Inc.	1 203	1 693
	1 250	LendingClub Corp.	25 732	29 106		306	PC Connection Inc.	29 022	30 485
	110	Lennar Corp.	21 830	21 574		63	PCB Bancorp	1 598	1 834
	2	Lennox International Inc.	1 615	1 753		124	Pegasystems Inc.	12 157	16 621
	29	Live Oak Bancshares Inc.	1 921	1 650		1 300	Peloton Interactive Inc.	10 364	16 266
	181	Loar Holdings Inc.	9 079	19 240		19	Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	704	854
	130	LPL Financial Holdings Inc.	47 235	61 047		100	Performance Food Group Co.	11 018	12 160
	150	M&T Bank Corp.	36 692	40 560		600	PG&E Corp.	16 834	17 414
	68	Masimo Corp.	14 763	16 166		22	Philip Morris International Inc.	3 713	3 808
	61	Mastercard Inc.	33 148	46 196		980	Photronics Inc.	35 059	33 206
	156	Matson Inc.	28 991	30 253		340	Pinnacle Financial Partners Inc.	48 698	55 936
	27	Mercantile Bank Corp.	1 849	1 728		49	Pioneer Bancorp Inc.	806	812
	11	Merchants Bancorp/IN	625	577		28	Plumas Bancorp	1 838	1 903
	245	Merck & Co Inc.	37 854	35 053		116	PNC Financial Services Group Inc.	32 811	32 174
	8	Merit Medical Systems Inc.	899	1 113		14	Popular Inc.	1 723	1 894
	119	Mersana Therapeutics Inc.	262	245		90	Powell Industries Inc.	21 895	28 690
	120	Meta Platforms Inc.	71 866	101 050		1 147	PPL Corp.	42 212	53 547
	675	MetLife Inc.	79 355	79 488		23	Preferred Bank	2 488	2 857
	21	Metropolitan Bank Holding Corp.	1 360	1 764		10	Preformed Line Products Co.	1 730	1 838
	58	MGIC Investment Corp.	1 984	1 978		269	PriceSmart Inc.	31 612	35 659
	160	Micron Technology Inc.	15 728	19 366		1 561	Primo Brands Corp.	47 393	69 080
	360	Microsoft Corp.	189 512	218 234		170	Primoris Services Corp.	12 166	18 679
	50	Midland States Bancorp Inc.	1 597	1 755		91	Procter & Gamble Co.	18 199	21 942
	296	Minerals Technologies Inc.	33 842	32 443		247	Progressive Corp.	52 307	85 118
	171	Mondelez International Inc.	16 564	14 690		26	Pure Storage Inc.	1 590	2 297
	45	Motorola Solutions Inc.	18 791	29 915		105	Q2 Holdings Inc.	7 376	15 199
	14	Mr Cooper Group Inc.	1 588	1 933		90	Quanta Services Inc.	22 370	40 909
	260	Mueller Industries Inc.	25 803	29 675		39	Radian Group Inc.	1 748	1 779
	61	MVB Financial Corp.	1 573	1 816		430	RadNet Inc.	26 048	43 191
	330	Nasdaq Inc.	29 951	36 692		673	RAPT Therapeutics Inc.	1 194	1 529
	229	Natera Inc.	17 972	52 136		109	RBC Bearings Inc.	31 135	46 895
	740	nCino Inc.	34 832	35 738		23	Red River Bancshares Inc.	1 485	1 786
	494	NexPoint Residential Trust Inc.	29 334	29 662		210	Reddit Inc.	25 142	49 363
	12	Nicolet Bankshares Inc.	1 514	1 811		50	Regions Financial Corp.	1 866	1 691
	544	NiSource Inc.	19 668	28 760		323	Reinsurance Group of America Inc.	61 908	99 240
	121	nLight Inc.	1 896	1 826		99	Reservoir Media Inc.	1 019	1 289
	5	Nordson Corp.	1 773	1 505		225	Revolve Group Inc.	11 290	10 837
	13	Northeast Bank	1 358	1 715		54	Rigel Pharmaceuticals Inc.	707	1 306
	16	Northrim BanCorp Inc.	1 193	1 794		26	RingCentral Inc.	1 111	1 309
	1 400	NVIDIA Corp.	121 448	270 392		990	Robinhood Markets Inc.	27 758	53 052
	648	Oceaneering International Inc.	21 661	24 305		179	Roku Inc.	18 154	19 138
	574	OFG Bancorp	29 128	34 936		48	Roper Technologies Inc.	29 088	35 887
	70	Old Dominion Freight Line Inc.	16 218	17 759		11	RTX Corp.	1 848	1 831
	71	Old Second Bancorp Inc.	1 427	1 816		900	RXO Inc.	33 008	30 858
	120	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	14 850	18 938		267	Sage Therapeutics Inc.	2 993	2 085
	210	Omeros Corp.	1 906	2 984		85	Salesforce Inc.	40 700	40 871
	340	OneMain Holdings Inc.	21 141	25 491					

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	92	ScanSource Inc.	5 676	6 278
	768	Select Water Solutions Inc.	11 943	14 624
	241	Sempra	26 092	30 404
	425	SentinelOne Inc.	15 454	13 569
	32	ServiceNow Inc.	25 746	48 790
	357	Skechers USA Inc.	32 884	34 524
	217	SkyWest Inc.	21 945	31 250
	16	Skyworks Solutions Inc.	2 005	2 041
	4	Snap-on Inc.	1 508	1 953
	35	South Plains Financial Inc.	1 320	1 749
	20	Southern Missouri Bancorp Inc.	1 521	1 650
	15	Spectrum Brands Holdings Inc.	1 719	1 823
	40	Stride Inc.	3 529	5 979
	3	Stryker Corp.	1 631	1 553
	67	Synopsys Inc.	41 139	46 769
	45	Tactile Systems Technology Inc.	1 001	1 109
	85	Take-Two Interactive Software Inc.	15 986	22 503
	160	Targa Resources Corp.	15 012	41 075
	65	Tesla Inc.	40 121	37 752
	7	Teradyne Inc.	1 248	1 268
	16	Texas Capital Bancshares Inc.	1 900	1 799
	89	Texas Roadhouse Inc.	20 567	23 095
	33	Third Coast Bancshares Inc.	1 623	1 611
	41	Timberland Bancorp Inc.	1 467	1 799
	255	TJX Cos Inc.	27 299	44 306
	34	Towne Bank	1 676	1 666
	252	Trade Desk Inc.	29 508	42 596
	446	Travel + Leisure Co.	27 193	32 361
	160	Twilio Inc.	23 841	24 871
	16	Twist Bioscience Corp.	942	1 069
	315	UFP Industries Inc.	52 570	51 034
	175	UL Solutions Inc.	12 136	12 554
1	168	UMH Properties Inc.	30 877	31 715
	51	Unisys Corp.	340	464
	108	Universal Electronics Inc.	1 673	1 709
	260	Unum Group	27 055	27 308
	26	US Bancorp	1 869	1 789
	38	United Rentals Inc.	20 293	38 499
	468	Ventas Inc.	29 276	39 638
	52	Veralto Corp.	5 631	7 617
	134	Viavi Solutions Inc.	1 372	1 946
	322	Victoria's Secret & Co.	11 181	19 182
	101	Virtus Investment Partners Inc.	33 762	32 041
	187	Vistra Corp.	19 446	37 079
	245	Voyager Therapeutics Inc.	2 660	1 998
	712	Walmart Inc.	51 822	92 519
	202	Walt Disney Co.	31 750	32 349
	24	Westamerica BanCorp	1 686	1 811
	220	Wynn Resorts Ltd.	27 789	27 262
	208	Xcel Energy Inc.	18 323	20 198
1	314	Xenia Hotels & Resorts Inc.	25 616	28 083
	156	Xerox Holdings Corp.	2 083	1 891

14 | PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naïe*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(35 122)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(1 153 671)	(1 316 021)		(7)	Applied Industrial Technologies Inc.	(2 621)	(2 411)
			(4 573 593)	(4 960 830)	(150)	ArcBest Corp.		(23 776)	(20 132)
		Total des actions canadiennes – position vendeur	(7 461 724)	(7 712 378)	(16)	Arista Networks Inc.		(2 560)	(2 543)
					(149)	Arrow Electronics Inc.		(25 276)	(24 241)
					(27)	Arrow Financial Corp.		(1 013)	(1 115)
					(63)	Asana Inc.		(1 293)	(1 837)
					(11)	Ashland Inc.		(1 287)	(1 131)
					(33)	Associated Banc-Corp.		(1 229)	(1 134)
					(401)	Atlanta Braves Holdings Inc.		(22 162)	(22 065)
					(21)	Atlantic Union Bankshares Corp.		(806)	(1 144)
					(457)	Atossa Therapeutics Inc.		(752)	(621)
					(100)	Avery Dennison Corp.		(29 054)	(26 913)
					(61)	Aviat Networks Inc.		(2 431)	(1 589)
					(2)	Axon Enterprise Inc.		(1 841)	(1 710)
					(18)	AZEK Co Inc.		(1 249)	(1 229)
					(70)	Applied Materials Inc.		(18 719)	(16 373)
					(9)	Baker Hughes Co.		(541)	(531)
					(440)	Baldwin Insurance Group Inc.		(28 141)	(24 528)
					(265)	Bancorp Inc.		(17 659)	(20 059)
					(9)	Bank First Corp.		(1 318)	(1 283)
					(34)	Bank of Marin Bancorp		(743)	(1 162)
					(22)	Bank of New York Mellon Corp.		(2 467)	(2 431)
					(400)	Bank OZK		(23 579)	(25 617)
					(28)	Bankwell Financial Group Inc.		(1 266)	(1 254)
					(474)	Beazer Homes USA Inc.		(21 822)	(18 720)
					(19)	Benchmark Electronics Inc.		(1 263)	(1 241)
					(306)	Bentley Systems Inc.		(20 894)	(20 552)
					(29)	Berkshire Hills Bancorp Inc.		(911)	(1 186)
					(60)	Biogen Inc.		(15 273)	(13 196)
					(77)	Bioventus Inc.		(663)	(1 163)
					(15)	BlackLine Inc.		(1 052)	(1 311)
					(110)	Blackstone Inc.		(24 911)	(27 277)
					(848)	Blackstone Mortgage Trust Inc.		(21 724)	(21 233)
					(274)	Bloom Energy Corp.		(5 544)	(8 752)
					(79)	Blue Foundry Bancorp		(1 040)	(1 115)
					(1 182)	Blue Owl Capital Inc.		(29 040)	(39 541)
					(28)	Boeing Co.		(6 948)	(7 128)
					(3)	Booking Holdings Inc.		(14 804)	(21 437)
					(23)	Bridgebio Pharma Inc.		(799)	(908)
					(44)	Bright Horizons Family Solutions Inc.		(6 807)	(7 015)
					(7)	Broadridge Financial Solutions Inc.		(2 329)	(2 276)
					(17)	Brown & Brown Inc.		(2 516)	(2 494)
					(391)	Brown-Forman Corp.		(25 589)	(21 358)
					(21)	Brucker Corp.		(1 558)	(1 770)
					(201)	Brunswick Corp.		(22 190)	(18 698)
					(13)	Burke & Herbert Financial Services Corp.		(926)	(1 166)
					(14)	BWX Technologies Inc.		(2 405)	(2 243)
					(28)	Byline Bancorp Inc.		(1 223)	(1 168)
					(4)	CACI International Inc.		(2 326)	(2 324)
					(24)	Cadence Bank		(1 025)	(1 189)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	(46)	Cadence Design Systems Inc.	(17 882)	(19 878)		(357)	Corebridge Financial Inc.	(15 362)	(15 367)
	(51)	California BanCorp	(1 040)	(1 213)		(5)	Corpay Inc.	(2 542)	(2 434)
	(308)	California Water Service Group	(22 054)	(20 080)		(6)	CorVel Corp.	(766)	(960)
	(17)	Camden National Corp.	(1 108)	(1 045)		(335)	CoStar Group Inc.	(35 246)	(34 492)
	(767)	Cannae Holdings Inc.	(20 716)	(21 908)		(2)	Costco Wholesale Corp.	(2 823)	(2 636)
	(346)	Cardiff Oncology Inc.	(1 097)	(2 160)		(1 746)	Coty Inc.	(24 662)	(17 477)
	(750)	Carlyle Group Inc.	(44 988)	(54 461)		(49)	Coupang Inc.	(1 635)	(1 549)
	(8)	CarMax Inc.	(843)	(941)		(16)	CSG Systems International Inc.	(923)	(1 176)
	(9)	Carpenter Technology Corp.	(2 223)	(2 197)		(127)	CubeSmart	(7 427)	(7 827)
	(47)	Carter Bankshares Inc.	(859)	(1 189)		(5)	Curtiss-Wright Corp.	(2 606)	(2 552)
	(20)	Cass Information Systems Inc.	(1 167)	(1 177)		(26)	Cytokinetics Inc.	(1 895)	(1 759)
	(3)	Castle Biosciences Inc.	(121)	(115)		(120)	Datadog Inc.	(25 526)	(24 661)
	(65)	Caterpillar Inc.	(31 748)	(33 912)		(15)	Dayforce Inc.	(1 302)	(1 567)
	(13)	Cava Group Inc.	(2 287)	(2 109)		(129)	Deckers Outdoor Corp.	(28 320)	(37 679)
	(202)	CBIZ Inc.	(22 363)	(23 773)		(27)	Delta Air Lines Inc.	(2 362)	(2 349)
	(183)	CBRE Group Inc.	(34 666)	(34 554)		(30)	DENTSPLY SIRONA Inc.	(823)	(819)
	(7)	Centene Corp.	(588)	(610)		(35)	Design Therapeutics Inc.	(223)	(311)
	(300)	CenterPoint Energy Inc.	(12 905)	(13 690)		(388)	Diebold Nixdorf Inc.	(23 812)	(24 017)
	(170)	CH Robinson Worldwide Inc.	(21 054)	(25 261)		(180)	DigitalOcean Holdings Inc.	(9 720)	(8 820)
	(601)	ChargePoint Holdings Inc.	(944)	(925)		(25)	Dime Community Bancshares Inc.	(972)	(1 105)
	(1 100)	Chegg Inc.	(13 370)	(2 547)		(10)	Discover Financial Services	(2 505)	(2 491)
	(8)	Cheniere Energy Inc.	(2 430)	(2 472)		(68)	Dollar Tree Inc.	(9 059)	(7 329)
	(27)	Chipotle Mexican Grill Inc.	(2 475)	(2 342)		(380)	Dominion Energy Inc.	(25 943)	(29 436)
	(24)	ChoiceOne Financial Services Inc.	(892)	(1 230)		(400)	DoubleVerify Holdings Inc.	(9 068)	(11 051)
	(112)	Churchill Downs Inc.	(20 468)	(21 511)		(18)	Doximity Inc.	(841)	(1 382)
	(3)	Cigna Group	(1 380)	(1 191)		(845)	DraftKings Inc.	(40 657)	(45 209)
	(8)	Cintas Corp.	(2 406)	(2 102)		(50)	Duolingo Inc.	(11 983)	(23 316)
	(5)	Citigroup Inc.	(506)	(506)		(21)	DuPont de Nemours Inc.	(2 416)	(2 303)
	(399)	Citizens Financial Group Inc.	(23 515)	(25 111)		(48)	Eastern Bankshares Inc.	(1 062)	(1 191)
	(5)	Citizens Financial Services Inc.	(492)	(455)		(5)	Ecovyst Inc.	(56)	(55)
	(7)	City Holding Co.	(984)	(1 193)		(13)	Edgewise Therapeutics Inc.	(460)	(499)
	(2 445)	Claros Mortgage Trust Inc.	(26 316)	(15 894)		(121)	Edwards Lifesciences Corp.	(11 524)	(12 883)
	(59)	Clearwater Analytics Holdings Inc.	(2 485)	(2 335)		(173)	eGain Corp.	(1 458)	(1 550)
	(1 429)	Cleveland-Cliffs Inc.	(31 160)	(19 319)		(248)	eHealth Inc.	(2 777)	(3 353)
	(284)	Climb Bio Inc.	(2 231)	(735)		(61)	Electronic Arts Inc.	(11 015)	(12 835)
	(393)	CNX Resources Corp.	(22 259)	(20 726)		(45)	Elf Beauty Inc.	(8 747)	(8 126)
	(12)	Coastal Financial Corp.	(1 263)	(1 465)		(1 168)	Ellington Financial Inc.	(20 842)	(20 359)
	(193)	Cogent Communications Holdings Inc.	(15 527)	(21 393)		(17)	Encompass Health Corp.	(2 379)	(2 258)
	(34)	Cohu Inc.	(1 372)	(1 306)		(92)	Enphase Energy Inc.	(13 135)	(9 087)
	(180)	Colgate-Palmolive Co.	(24 795)	(23 535)		(5)	Enpro Inc.	(1 054)	(1 240)
	(49)	Columbia Financial Inc.	(1 244)	(1 114)		(169)	Entegris Inc.	(28 100)	(24 077)
	(100)	Commercial Metals Co.	(8 169)	(7 134)		(338)	EQT Corp.	(16 827)	(22 415)
	(202)	CommScope Holding Co Inc.	(385)	(1 514)		(69)	Equifax Inc.	(23 076)	(25 290)
	(57)	CompoSecure Inc.	(1 077)	(1 257)		(2)	Equinix Inc.	(2 750)	(2 712)
	(22)	Confluent Inc.	(621)	(885)		(37)	Equitable Holdings Inc.	(2 495)	(2 510)
	(33)	ConnectOne Bancorp Inc.	(1 114)	(1 087)		(19)	Equity Bancshares Inc.	(887)	(1 159)
	(193)	ConocoPhillips	(30 392)	(27 527)		(223)	Equity LifeStyle Properties Inc.	(22 019)	(21 360)
	(5)	Constellation Brands Inc.	(1 660)	(1 589)		(6)	ESCO Technologies Inc.	(912)	(1 150)
	(7)	Constellation Energy Corp.	(2 380)	(2 252)		(12)	Esquire Financial Holdings Inc.	(1 057)	(1 372)
	(64)	Contineum Therapeutics Inc.	(1 279)	(1 348)		(44)	ESSA Bancorp Inc.	(1 136)	(1 234)
	(12)	Cooper Cos Inc.	(1 664)	(1 587)		(434)	Essential Utilities Inc.	(22 523)	(22 670)
						(6)	Essex Property Trust Inc.	(2 557)	(2 463)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	(36)	Evercore Inc.	(15 073)	(14 352)		(9)	Guardant Health Inc.	(389)	(395)
	(200)	Eversource Energy	(17 480)	(16 519)		(26)	GXO Logistics Inc.	(2 082)	(1 627)
	(49)	Exelixis Inc.	(2 441)	(2 347)		(484)	Halliburton Co.	(22 167)	(18 927)
	(28)	FactSet Research Systems Inc.	(15 624)	(19 341)		(35)	Hanmi Financial Corp.	(1 257)	(1 189)
	(1)	Fair Isaac Corp.	(3 087)	(2 863)		(67)	HarborOne Bancorp Inc.	(1 172)	(1 140)
	(300)	Federated Hermes Inc.	(14 423)	(17 737)		(200)	Harley-Davidson Inc.	(9 845)	(8 667)
	(19)	First Bancorp/Southern Pines NC	(1 076)	(1 202)		(1 303)	Harmonic Inc.	(22 449)	(24 793)
	(36)	First Community Corp.	(864)	(1 243)		(103)	Jack Henry & Associates Inc.	(22 014)	(25 968)
	(19)	First Community Bankshares Inc.	(1 213)	(1 138)		(130)	Henry Schein Inc.	(12 680)	(12 938)
	(39)	First Financial Northwest Inc.	(1 154)	(1 217)		(34)	Heritage Financial Corp.	(868)	(1 198)
	(115)	First Foundation Inc.	(1 245)	(1 027)		(409)	Hexcel Corp.	(38 350)	(36 882)
	(14)	First Interstate BancSystem Inc.	(661)	(654)		(27)	Hillenbrand Inc.	(1 554)	(1 195)
	(9)	Fiserv Inc.	(2 621)	(2 659)		(461)	Hilltop Holdings Inc.	(19 995)	(18 982)
	(27)	Five Star Bancorp	(1 022)	(1 168)		(260)	Hims & Hers Health Inc.	(9 824)	(9 042)
	(100)	Five9 Inc.	(3 876)	(5 845)		(3)	Hingham Institution For Savings The	(791)	(1 097)
	(208)	Flagstar Financial Inc.	(3 231)	(2 791)		(7)	Hooker Furnishings Corp.	(171)	(141)
	(152)	Floor & Decor Holdings Inc.	(21 377)	(21 795)		(48)	Horizon Bancorp Inc.	(949)	(1 112)
	(28)	Flowserve Corp.	(2 420)	(2 316)		(118)	JB Hunt Transport Services Inc.	(27 698)	(28 962)
	(31)	Fluor Corp.	(2 414)	(2 199)		(100)	Huntington Bancshares Inc.	(2 441)	(2 340)
	(29)	Flushing Financial Corp.	(570)	(596)		(6)	Huntington Ingalls Industries Inc.	(1 640)	(1 631)
	(262)	FMC Corp.	(21 939)	(18 317)		(1 106)	Hyllion Holdings Corp.	(3 011)	(4 128)
	(545)	Forestar Group Inc.	(21 866)	(20 317)		(181)	IAC Inc.	(12 347)	(11 230)
	(75)	Fortinet Inc.	(10 134)	(10 191)		(5)	IDEX Corp.	(1 598)	(1 505)
	(33)	L B Foster Co.	(966)	(1 277)		(20)	IDEXX Laboratories Inc.	(12 534)	(11 892)
	(150)	Franklin Electric Co. Inc.	(22 302)	(21 023)		(121)	Illinois Tool Works Inc.	(39 489)	(44 125)
	(41)	Freeport-McMoRan Inc.	(2 430)	(2 245)		(429)	Immuneering Corp.	(730)	(1 357)
	(73)	Freshworks Inc.	(1 136)	(1 698)		(12)	Independent Bank Corp.	(1 209)	(1 108)
	(1 850)	FTAI Infrastructure Inc.	(21 862)	(19 317)		(153)	Ingersoll Rand Inc.	(20 156)	(19 905)
	(1 403)	FuboTV Inc.	(3 562)	(2 542)		(62)	Inhibrx Biosciences Inc.	(1 309)	(1 373)
	(45)	FuelCell Energy Inc.	(3 944)	(585)		(164)	Inozyme Pharma Inc.	(1 125)	(653)
	(51)	Fulgent Genetics Inc.	(1 597)	(1 355)		(3)	Inspire Medical Systems Inc.	(803)	(800)
	(42)	Fulton Financial Corp.	(1 244)	(1 165)		(33)	Intel Corp.	(1 556)	(952)
	(66)	FVCBankcorp Inc.	(1 167)	(1 193)		(86)	International Business Machines Corp.	(25 612)	(27 190)
	(302)	FirstEnergy Corp.	(15 637)	(17 278)		(38)	Investar Holding Corp.	(910)	(1 200)
	(404)	Franklin Resources Inc.	(11 251)	(11 789)		(6)	IQVIA Holdings Inc.	(1 658)	(1 696)
	(70)	GATX Corp.	(11 472)	(15 601)		(136)	Iron Mountain Inc.	(19 496)	(20 559)
	(5)	GE Vernova Inc.	(2 356)	(2 365)		(133)	JBT Marel Corp.	(22 096)	(24 312)
	(3)	General Electric Co.	(709)	(720)		(40)	John Marshall Bancorp Inc.	(1 285)	(1 155)
	(250)	General Mills Inc.	(25 355)	(22 929)		(6)	Johnson & Johnson	(1 305)	(1 248)
	(10)	Genuine Parts Co.	(1 831)	(1 679)		(41)	Kadant Inc.	(15 502)	(20 343)
	(19)	German American Bancorp Inc.	(861)	(1 099)		(108)	Kearny Financial Corp.	(887)	(1 100)
	(230)	Gilead Sciences Inc.	(24 582)	(30 555)		(21)	Kellanova	(2 411)	(2 445)
	(10)	Gitlab Inc.	(762)	(810)		(600)	Kennametal Inc.	(21 430)	(20 727)
	(16)	Glacier Bancorp Inc.	(845)	(1 156)		(197)	Kforce Inc.	(16 343)	(16 065)
	(12)	Glaukos Corp.	(2 390)	(2 588)		(1)	Kinsale Capital Group Inc.	(673)	(669)
	(9 208)	Globalstar Inc.	(14 397)	(27 413)		(30)	KLA Corp.	(26 225)	(27 187)
	(21)	Globus Medical Inc.	(2 461)	(2 498)		(211)	Kodiak Gas Services Inc.	(12 086)	(12 390)
	(38)	GoDaddy Inc.	(7 160)	(10 787)		(19)	Korro Bio Inc.	(1 065)	(1 040)
	(125)	Goosehead Insurance Inc.	(18 876)	(19 276)		(3)	Kyndryl Holdings Inc.	(151)	(149)
	(124)	GrafTech International Ltd.	(360)	(309)		(11)	Lakeland Financial Corp.	(968)	(1 088)
	(13)	Greif Inc., cat. A	(1 260)	(1 143)		(222)	Lamb Weston Holdings Inc.	(24 413)	(21 338)
	(12)	Greif Inc., cat. B	(1 236)	(1 171)		(10)	Lantheus Holdings Inc.	(1 426)	(1 287)
	(11)	Griffon Corp.	(985)	(1 128)		(11)	Lattice Semiconductor Corp.	(744)	(896)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	(52)	LCNB Corp.	(1 042)	(1 132)		(8)	Norwood Financial Corp.	(323)	(313)
	(215)	Lemonade Inc.	(14 045)	(11 342)		(51)	Novavax Inc.	(574)	(590)
	(302)	LGI Homes Inc.	(43 308)	(38 830)		(18)	NRG Energy Inc.	(2 442)	(2 336)
	(180)	Liberty Broadband Corp.	(17 073)	(19 354)		(27)	Nutanix Inc.	(2 528)	(2 376)
	(121)	LINKBANCORP Inc.	(1 070)	(1 302)		(1)	O'Reilly Automotive Inc.	(1 814)	(1 705)
	(2)	Lithia Motors Inc.	(1 073)	(1 028)		(44)	OceanFirst Financial Corp.	(941)	(1 145)
	(241)	LiveRamp Holdings Inc.	(9 892)	(10 526)		(80)	Okta Inc.	(10 394)	(9 066)
	(3)	Lockheed Martin Corp.	(2 111)	(2 097)		(42)	Old National Bancorp/IN	(980)	(1 311)
	(17)	LSB Industries Inc.	(182)	(186)		(22)	Olympic Steel Inc.	(1 495)	(1 038)
	(1 200)	Lumen Technologies Inc.	(11 417)	(9 164)		(148)	ON Semiconductor Corp.	(15 023)	(13 420)
	(783)	Lyft Inc.	(16 310)	(14 527)		(139)	ONEOK Inc.	(16 602)	(20 071)
	(554)	Macerich Co.	(8 640)	(15 872)		(29)	Onity Group Inc.	(1 011)	(1 281)
	(4)	Madison Square Garden Sports Corp.	(1 074)	(1 298)		(465)	Origin Bancorp Inc.	(22 239)	(22 263)
	(28)	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	(8 356)	(12 426)		(524)	Ormat Technologies Inc.	(55 538)	(51 035)
	(419)	Maplebear Inc.	(20 385)	(24 960)		(522)	Oscar Health Inc.	(11 799)	(10 090)
	(75)	MarketAxess Holdings Inc.	(27 399)	(24 382)		(196)	Oshkosh Corp.	(29 893)	(26 799)
	(15)	Marvell Technology Inc.	(2 580)	(2 383)		(150)	Otis Worldwide Corp.	(20 567)	(19 979)
	(1 072)	MaxLinear Inc.	(21 357)	(30 496)		(61)	Ovintiv Inc.	(3 528)	(3 552)
	(1)	MercadoLibre Inc.	(2 605)	(2 446)		(9)	Owens Corning	(2 447)	(2 205)
	(9)	Meritage Homes Corp.	(2 155)	(1 991)		(32)	Pacific Premier Bancorp Inc.	(1 012)	(1 147)
	(2)	Metrocity Bankshares Inc.	(83)	(92)		(7)	Packaging Corp. of America	(2 371)	(2 266)
	(83)	Microchip Technology Inc.	(9 116)	(6 846)		(5)	Park National Corp.	(946)	(1 233)
	(1 12)	Mid-America Apartment Communities Inc.	(20 557)	(24 898)		(3)	Parker-Hannifin Corp.	(2 873)	(2 744)
	(6)	Middleby Corp.	(1 138)	(1 169)		(73)	PayPal Holdings Inc.	(8 846)	(8 961)
	(29)	Middlefield Banc Corp.	(927)	(1 170)		(29)	Penns Woods Bancorp Inc.	(813)	(1 268)
	(980)	Mirion Technologies Inc.	(22 259)	(24 595)		(5)	Penumbra Inc.	(1 389)	(1 708)
	(72)	Mobileye Global Inc.	(1 648)	(2 063)		(17)	Peoples Financial Services Corp.	(956)	(1 251)
	(28)	Moderna Inc.	(2 010)	(1 674)		(85)	PepsiCo Inc.	(19 320)	(18 589)
	(35)	Molina Healthcare Inc.	(14 702)	(14 651)		(37)	Phibro Animal Health Corp.	(930)	(1 117)
	(37)	MongoDB Inc.	(14 351)	(12 389)		(103)	Phillips 66	(20 123)	(16 877)
	(2)	Monolithic Power Systems Inc.	(1 697)	(1 702)		(604)	Plug Power Inc.	(4 095)	(1 850)
	(190)	Monster Beverage Corp.	(13 085)	(14 363)		(250)	Polaris Inc.	(34 807)	(20 717)
	(70)	Moody's Corp.	(43 409)	(47 656)		(135)	Powerfleet Inc., NJ	(874)	(1 293)
	(73)	Moog Inc.	(17 719)	(20 666)		(8)	Premier Inc.	(250)	(244)
	(125)	Morgan Stanley	(22 891)	(22 601)		(391)	Principal Financial Group Inc.	(44 683)	(43 531)
	(253)	MSC Industrial Direct Co Inc.	(31 598)	(27 177)		(174)	Procore Technologies Inc.	(14 664)	(18 751)
	(3)	MSCI Inc.	(2 666)	(2 589)		(600)	ProPetro Holding Corp.	(7 867)	(8 051)
	(18)	NBT Bancorp Inc.	(937)	(1 236)		(11)	Prosperity Bancshares Inc.	(951)	(1 192)
	(19)	National Bank Holdings Corp.	(1 001)	(1 177)		(79)	Provident Bancorp Inc.	(1 150)	(1 295)
	(27)	National Bankshares Inc.	(1 146)	(1 115)		(42)	Provident Financial Services Inc.	(1 222)	(1 140)
	(200)	National Storage Affiliates Trust	(11 679)	(10 904)		(544)	PubMatic Inc.	(13 159)	(11 493)
	(44)	NB Bancorp Inc.	(1 081)	(1 143)		(19)	Q32 Bio Inc.	(751)	(94)
	(10)	NCR Atleos Corp.	(379)	(488)		(5)	Quaker Chemical Corp.	(1 161)	(1 012)
	(57)	NeoGenomics Inc.	(1 125)	(1 351)		(53)	QUALCOMM Inc.	(11 792)	(11 710)
	(2)	Netflix Inc.	(2 619)	(2 564)		(45)	Qualys Inc.	(9 436)	(9 075)
	(197)	Nevro Corp.	(6 718)	(1 054)		(2)	Quest Diagnostics Inc.	(457)	(434)
	(401)	Newmont Corp.	(24 860)	(21 466)		(448)	Range Resources Corp.	(19 121)	(23 183)
	(60)	News Corp.	(2 443)	(2 376)		(106)	Raymond James Financial Inc.	(16 303)	(23 680)
	(5)	Norfolk Southern Corp.	(1 648)	(1 688)		(7)	RBB Bancorp	(188)	(206)
	(9)	Northern Oil & Gas Inc.	(483)	(481)		(2 187)	Ready Capital Corp.	(22 100)	(21 451)
	(67)	Northfield Bancorp Inc.	(873)	(1 120)		(460)	RealReal Inc.	(4 504)	(7 231)
	(60)	Northwest Bancshares Inc.	(1 225)	(1 138)		(497)	Realty Income Corp.	(37 362)	(38 177)
						(317)	Red Rock Resorts Inc.	(22 146)	(21 081)
						(625)	Regulus Therapeutics Inc.	(1 434)	(1 420)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)		Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Mon- naie*					Mon- naie*				
	(9)	Repligen Corp.	(1 721)	(1 863)		(142)	Stock Yards Bancorp Inc.	(11 561)	(14 625)
	(66)	Replimune Group Inc.	(982)	(1 150)		(5)	Sturm Ruger & Co Inc.	(273)	(254)
	(8)	Republic Services Inc.	(2 381)	(2 315)		(34)	Summit Materials Inc.	(2 457)	(2 474)
	(466)	Reynolds Consumer Products Inc.	(17 943)	(18 089)		(114)	Sun Communities Inc.	(19 608)	(20 162)
	(8)	RH	(3 598)	(4 529)		(1 487)	Sunrun Inc.	(21 158)	(19 782)
	(62)	Richardson Electronics Ltd.	(1 032)	(1 251)		(219)	Super Micro Computer Inc.	(14 232)	(9 600)
	(450)	Rivian Automotive Inc.	(8 887)	(8 608)		(25)	Synchrony Financial	(2 414)	(2 337)
	(250)	Robert Half Inc.	(26 362)	(25 334)		(16)	Synovus Financial Corp.	(1 251)	(1 179)
	(29)	ROBLOX Corp.	(2 465)	(2 413)		(100)	Sysco Corp.	(10 252)	(10 997)
	(703)	Rocket Cos Inc.	(15 835)	(11 385)		(7)	T-Mobile US Inc.	(2 312)	(2 222)
	(90)	Rockwell Automation Inc.	(33 199)	(36 992)		(140)	T Rowe Price Group Inc.	(19 533)	(22 771)
	(200)	Ryan Specialty Holdings Inc.	(20 888)	(18 455)		(8)	Talen Energy Corp.	(2 379)	(2 318)
	(3)	S&P Global Inc.	(2 158)	(2 149)		(6)	Tarsus Pharmaceuticals Inc.	(388)	(478)
	(208)	Sable Offshore Corp.	(6 657)	(6 850)		(4)	Teladoc Health Inc.	(50)	(52)
	(174)	Sabre Corp.	(771)	(913)		(3)	Teledyne Technologies Inc.	(2 029)	(2 003)
	(32)	Saia Inc.	(18 794)	(20 974)		(6)	Teleflex Inc.	(1 856)	(1 536)
	(27)	Samsara Inc.	(1 663)	(1 697)		(415)	Tempur Sealy International Inc.	(29 207)	(33 836)
	(157)	Sanmina Corp.	(15 317)	(17 086)		(29)	Teradata Corp.	(1 183)	(1 299)
	(241)	Charles Schwab Corp.	(25 102)	(25 652)		(390)	Terex Corp.	(30 107)	(25 925)
	(260)	Scpharmaceuticals Inc.	(1 591)	(1 324)		(286)	Terreno Realty Corp.	(21 938)	(24 326)
	(30)	Seacoast Banking Corp. of Florida	(978)	(1 188)		(25)	TFS Financial Corp.	(446)	(452)
	(121)	Selective Insurance Group Inc.	(15 056)	(16 275)		(2)	Thermo Fisher Scientific Inc.	(1 436)	(1 496)
	(9)	ServisFirst Bancshares Inc.	(950)	(1 097)		(12)	Toll Brothers Inc.	(2 274)	(2 174)
	(3)	Sherwin-Williams Co.	(1 651)	(1 467)		(180)	Toro Co.	(20 999)	(20 736)
	(55)	Shore Bancshares Inc.	(1 008)	(1 254)		(233)	TPG Inc.	(22 715)	(21 058)
	(29)	Sierra Bancorp	(1 117)	(1 206)		(230)	Tractor Supply Co.	(13 851)	(17 552)
	(155)	Silicon Laboratories Inc.	(25 904)	(27 691)		(13)	Tradeweb Markets Inc.	(2 430)	(2 448)
	(36)	Simmons First National Corp.	(892)	(1 148)		(1)	TransDigm Group Inc.	(1 788)	(1 823)
	(10)	Simon Property Group Inc.	(2 553)	(2 477)		(17)	TransUnion	(2 376)	(2 267)
	(88)	Simpson Manufacturing Co Inc.	(22 249)	(20 988)		(16)	Trex Co Inc.	(1 418)	(1 588)
	(56)	Sirius XM Holdings Inc.	(1 945)	(1 836)		(23)	Trimble Inc.	(2 407)	(2 337)
	(25)	SmartFinancial Inc.	(1 258)	(1 114)		(46)	TriNet Group Inc.	(5 915)	(6 005)
	(591)	SmartRent Inc.	(1 373)	(1 487)		(549)	TripAdvisor Inc.	(14 051)	(11 662)
	(1 444)	Snap Inc.	(24 280)	(22 367)		(167)	Triumph Financial Inc.	(17 223)	(21 828)
	(400)	SoFi Technologies Inc.	(8 918)	(8 859)		(360)	Truist Financial Corp.	(21 465)	(22 460)
	(151)	SolarEdge Technologies Inc.	(13 362)	(2 954)		(24)	TrustCo Bank Corp. NY	(944)	(1 150)
	(241)	Solventum Corp.	(19 884)	(22 897)		(23)	Trustmark Corp.	(1 226)	(1 170)
	(76)	SoundThinking Inc.	(1 243)	(1 428)		(298)	TXNM Energy Inc.	(20 138)	(21 074)
	(20)	Southern First Bancshares Inc.	(1 208)	(1 143)		(33)	Tyler Technologies Inc.	(27 512)	(27 368)
	(25)	Southside Bancshares Inc.	(1 129)	(1 142)		(868)	Udemy Inc.	(10 108)	(10 274)
	(395)	Sphere Entertainment Co.	(22 619)	(22 905)		(417)	UiPath Inc.	(7 951)	(7 623)
	(347)	Spire Inc.	(30 225)	(33 851)		(21)	Ultra Beauty Inc.	(14 570)	(13 136)
	(500)	Sprinklr Inc.	(4 758)	(6 076)		(24)	Ultra Clean Holdings Inc.	(1 274)	(1 241)
	(421)	Sprout Social Inc.	(20 236)	(18 594)		(17)	United Airlines Holdings Inc.	(2 312)	(2 374)
	(11)	Sprouts Farmers Market Inc.	(2 311)	(2 010)		(88)	Unity Software Inc.	(2 616)	(2 844)
	(12)	SS&C Technologies Holdings Inc.	(1 190)	(1 308)		(9)	Universal Health Services Inc.	(2 401)	(2 322)
	(28)	Standard Motor Products Inc.	(1 177)	(1 248)		(750)	Upwork Inc.	(14 056)	(17 636)
	(140)	Stanley Black & Decker Inc.	(16 951)	(16 166)		(25)	US Foods Holding Corp.	(2 467)	(2 426)
	(157)	Starbucks Corp.	(17 362)	(20 604)		(44)	USCB Financial Holdings Inc.	(731)	(1 123)
	(797)	Starwood Property Trust Inc.	(22 117)	(21 721)		(165)	United Parcel Service Inc.	(29 628)	(29 924)
	(351)	Stellar Bancorp Inc.	(12 251)	(14 311)		(939)	Utz Brands Inc.	(22 155)	(21 148)
	(15)	Stifel Financial Corp.	(2 360)	(2 288)		(86)	Valley National Bancorp	(1 003)	(1 121)
						(409)	Valvoline Inc.	(23 083)	(21 282)
						(295)	Varonis Systems Inc.	(21 486)	(18 850)
						(43)	Velocity Financial Inc.	(1 045)	(1 210)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	(212)	Ventyx Biosciences Inc.	(524)	(668)		(174)	CRH plc	(24 353)	(23 153)
	(38)	Verisk Analytics Inc.	(12 423)	(15 053)		(10)	Diageo plc, CAAE	(1 735)	(1 828)
	(6)	Vertex Pharmaceuticals Inc.	(3 915)	(3 475)		(151)	Essent Group Ltd.	(11 717)	(11 823)
	(14)	Vertiv Holdings Co.	(2 502)	(2 288)		(73)	Everest Group Ltd.	(38 404)	(38 054)
	(844)	VF Corp.	(22 592)	(26 049)		(11)	FTAI Aviation Ltd.	(2 070)	(2 279)
	(25)	Viper Energy Inc.	(1 732)	(1 764)		(600)	Gates Industrial Corp. plc	(15 360)	(17 750)
	(21)	Virginia National Bankshares Corp.	(913)	(1 154)		(28)	GLOBALFOUNDRIES Inc.	(1 933)	(1 728)
	(517)	Voya Financial Inc.	(51 258)	(51 179)		(5)	Globant S.A.	(1 490)	(1 542)
	(137)	VSE Corp.	(14 744)	(18 738)		(2 889)	Gold Fields Ltd.	(58 476)	(54 846)
	(9)	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	(2 558)	(2 454)		(310)	JFrog Ltd.	(12 137)	(13 112)
	(24)	WaFd Inc.	(1 079)	(1 113)		(36)	Kiniksa Pharmaceuticals International plc	(1 076)	(1 024)
	(641)	Walgreens Boots Alliance Inc.	(8 227)	(8 601)		(135)	Liberty Latin America Ltd.	(1 729)	(1 231)
	(356)	Warner Music Group Corp.	(13 775)	(15 872)		(85)	Logitech International S.A.	(10 680)	(10 067)
	(12)	Wayfair Inc.	(837)	(765)		(260)	Mural Oncology plc	(1 313)	(1 204)
	(44)	Webster Financial Corp.	(3 688)	(3 494)		(79)	Nabors Industries Ltd.	(10 055)	(6 496)
	(140)	WEC Energy Group Inc.	(19 140)	(18 935)		(41)	Noble Corp. plc	(1 945)	(1 852)
	(6)	Wells Fargo & Co.	(599)	(606)		(65)	NU Holdings Ltd.	(1 255)	(968)
	(13)	Welltower Inc.	(2 385)	(2 356)		(4)	NXP Semiconductors N.V.	(1 509)	(1 196)
	(785)	Werner Enterprises Inc.	(42 736)	(40 553)		(16)	PentAir plc	(2 437)	(2 316)
	(25)	WesBanco Inc.	(987)	(1 170)		(67)	ProKidney Corp.	(187)	(163)
	(4)	WESCO International Inc.	(1 157)	(1 041)		(100)	RenaissanceRe Holdings Ltd.	(36 004)	(35 784)
	(4)	West Pharmaceutical Services Inc.	(1 701)	(1 884)		(580)	Rio Tinto plc	(49 761)	(49 057)
	(7)	Western Digital Corp.	(609)	(600)		(341)	Royalty Pharma plc	(13 070)	(12 511)
	(127)	WEX Inc.	(32 227)	(32 023)		(112)	Signet Jewelers Ltd.	(14 414)	(13 001)
	(749)	Weyerhaeuser Co.	(35 025)	(30 324)		(48)	STMicroelectronics N.V.	(1 689)	(1 724)
	(31)	Williams Cos Inc.	(2 394)	(2 413)		(207)	Stratasys Ltd.	(4 606)	(2 647)
	(4)	Wingstop Inc.	(1 676)	(1 635)		(56)	TechnipFMC plc	(2 470)	(2 331)
	(122)	WK Kellogg Co.	(3 054)	(3 157)		(5)	Trane Technologies plc	(2 843)	(2 656)
	(180)	Workiva Inc.	(19 209)	(28 347)		(72)	Tronox Holdings plc	(1 719)	(1 043)
	(274)	WSFS Financial Corp.	(22 458)	(20 937)		(900)	United Microelectronics Corp.	(8 676)	(8 401)
	(241)	Yelp Inc.	(13 298)	(13 414)		(300)	Valaris Ltd.	(19 036)	(19 088)
	(350)	YETI Holdings Inc.	(19 263)	(19 385)		(38)	Viking Holdings Ltd.	(2 478)	(2 408)
	(145)	Yum! Brands Inc.	(25 175)	(27 978)		(2 413)	Whitehaven Coal Ltd.	(14 209)	(13 322)
	(1)	Zebra Technologies Corp.	(574)	(555)		(5)	Willis Towers Watson plc	(2 205)	(2 253)
	(6)	Zevra Therapeutics Inc.	(57)	(72)		(8)	Wix.com Ltd.	(2 504)	(2 469)
	(98)	Zimmer Biomet Holdings Inc.	(14 358)	(14 888)		(100)	XP Inc.	(1 733)	(1 704)
	(200)	Zions Bancorp NA	(12 607)	(15 605)				(540 920)	(522 890)
	(58)	Zscaler Inc.	(13 290)	(15 049)					
			(5 333 814)	(5 402 052)					
Actions internationales (-1,6 %)					Équivalents indiciels internationaux (-15,3 %)				
	(4)	Accenture plc	(1 965)	(2 024)		(440)	SPDR Consumer Staples Select Sector Fund	(47 999)	(49 745)
	(18)	AerCap Holdings N.V.	(2 448)	(2 477)		(1 620)	Invesco S&P 500 Top 50 ETF	(101 537)	(116 402)
	(270)	Arch Capital Group Ltd.	(36 924)	(35 861)		(180)	Invesco QQQ Trust, série 1	(122 193)	(132 346)
	(1)	ASML Holding N.V.	(939)	(997)		(500)	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	(67 030)	(62 799)
	(720)	BHP Group Ltd.	(57 461)	(50 564)		(498)	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	(57 942)	(63 773)
	(110)	Check Point Software Technologies Ltd.	(25 858)	(29 536)		(1 100)	iShares MSCI Emerging Markets ETF	(62 312)	(66 160)
	(86)	Chubb Ltd.	(33 654)	(34 174)		(690)	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(191 092)	(205 340)
	(111)	CNH Industrial N.V.	(1 697)	(1 809)		(3 575)	iShares Core S&P 500 ETF	(2 732 342)	(3 026 752)
	(25)	Credo Technology Group Holding Ltd.	(2 696)	(2 417)		(290)	SPDR S&P Homebuilders ETF	(47 429)	(43 585)
						(545)	SPDR S&P Metals & Mining ETF	(48 241)	(44 482)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 (\$)
	(340)	SPDR Utilities Select Sector Fund	(36 284)	(37 012)
	(45)	VanEck Semiconductor ETF	(15 089)	(15 673)
	(700)	Vanguard Consumer Discretionary ETF	(389 945)	(377 912)
	(900)	Vanguard Energy ETF	(152 267)	(157 022)
	(400)	Vanguard Industrials ETF	(148 588)	(146 347)
	(1 900)	Vanguard Communication Services ETF	(406 042)	(423 443)
		Total – actions mondiales – position vendeur	(4 626 332)	(4 968 793)
Titres de créance mondiaux (-18,6 %)				
Obligations du Trésor des États-Unis (-18,6 %)				
USD	(2 091 000)	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,625 %, 30-04-29	(2 978 137)	(3 036 877)
USD	(2 110 000)	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,125 %, 31-10-29	(2 957 534)	(3 000 381)
			(5 935 671)	(6 037 258)
		Total des titres de créance mondiaux – position vendeur	(5 935 671)	(6 037 258)
Options (-0,4 %)				
		Total – options vendues – se reporter à l'annexe A	(240 672)	(132 476)
		Coûts de transactions	(6 555)	-
		Total – positions vendeur	(24 145 688)	(24 775 847)
Contrats à terme normalisés (-1,5 %)				
		Total – contrats à terme normalisés – se reporter à l'annexe B		(484 699)
Swaps sur défaillance (0,6 %)				
		Total des swaps sur défaillance – se reporter à l'annexe C		210 326
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (82,2 %)				
		Autres actifs, moins les passifs (17,8 %)		5 788 154
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
				32 505 236

* Monnaie d'origine du titre de créance

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

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	1	380 \$	Février 2025	4 504	2 776
FNB ARK Innovation	Option d'achat	24	60 \$	Janvier 2025	2 141	1 174
FNB ARK Innovation	Option d'achat	9	65 \$	Janvier 2025	97	162
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat	24	79 \$	Janvier 2025	1 213	216
BCE Inc.	Option d'achat	26	36 \$	Février 2025	1 456	1 274
BCE Inc.	Option d'achat	12	42 \$	Janvier 2025	42	3
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat	7	115 \$	Février 2025	969	182
Chewy Inc.	Option d'achat	12	33 \$	Janvier 2025	2 295	2 088
Chewy Inc.	Option d'achat	4	39 \$	Janvier 2025	196	37
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	18	19 \$	Janvier 2025	2 890	3 055
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat	46	25 \$	Février 2025	9 927	8 303
Dexcom Inc.	Option d'achat	7	85 \$	Janvier 2025	2 937	1 309
Element Fleet Management	Option d'achat	24	30 \$	Mars 2025	1 086	2 016
Contrats à terme normalisés sur l'or	Option d'achat	6	2 800 \$	Janvier 2025	7 291	3 538
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Option d'achat	65	184 \$	Janvier 2025	10 699	817
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat	19	226 \$	Janvier 2025	1 272	1 216
Metlife Inc.	Option d'achat	12	88 \$	Février 2025	3 378	1 640
Metlife Inc.	Option d'achat	5	95 \$	Février 2025	532	108
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	14	21 \$	Janvier 2025	2 075	2 114
Mobileye Global Inc.	Option d'achat	6	25 \$	Janvier 2025	188	151
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	4	310 \$	Février 2025	4 118	1 927
Monday.Com Ltd.	Option d'achat	1	350 \$	Février 2025	347	230
Oracle Corp.	Option d'achat	4	195 \$	Mars 2025	3 143	1 320
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat	7	8 \$	Janvier 2025	847	1 062
Roku Inc.	Option d'achat	6	105 \$	Février 2025	2 443	807
E-Mini sur l'indice S&P 500	Option d'achat	11	6 150 \$	Janvier 2025	46 345	10 481
E-Mini sur l'indice S&P 500	Option d'achat	22	6 300 \$	Janvier 2025	37 250	2 769
Sentinelone Inc.	Option d'achat	11	31 \$	Janvier 2025	2 021	1
Sentinelone Inc.	Option d'achat	14	31 \$	Mars 2025	2 083	503
Contrats à terme normalisés sur l'argent	Option d'achat	9	37 \$	Février 2025	31 479	5 372
Ressources Teck Limitée	Option d'achat	18	72 \$	Janvier 2025	3 114	-
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	3	140 \$	Mars 2025	2 110	1 478
The Trade Desk Inc.	Option d'achat	1	170 \$	Mars 2025	171	95
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	23	76 \$	Janvier 2025	1 390	2 404
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat	5	84 \$	Janvier 2025	73	-
					192 122	60 628
CAD à 9 heures	Option de vente	8	69 \$	Février 2025	4 147	4 142
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut	Option de vente	9	67 \$	Janvier 2025	17 190	2 718
Datadog Inc.	Option de vente	1	105 \$	Février 2025	81	88
Datadog Inc.	Option de vente	3	135 \$	Février 2025	1 826	2 362
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	1	135 \$	Février 2025	155	50
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente	2	165 \$	Février 2025	1 677	503
Elf Beauty Inc.	Option de vente	1	85 \$	Février 2025	201	205
Elf Beauty Inc.	Option de vente	4	115 \$	Février 2025	3 824	4 717
Euro à 9 heures	Option de vente	10	1 \$	Janvier 2025	7 195	1 978
Garmin Ltd.	Option de vente	1	135 \$	Avril 2025	106	20
Garmin Ltd.	Option de vente	2	180 \$	Avril 2025	1 283	820
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	4	480 \$	Janvier 2025	1 251	699
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	2	495 \$	Janvier 2025	1 115	870
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	14	505 \$	Janvier 2025	9 255	10 943
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente	20	515 \$	Janvier 2025	4 964	15 173
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente	14	205 \$	Janvier 2025	3 387	4 279
Maplebear Inc.	Option de vente	7	37 \$	Avril 2025	1 577	1 586
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	2	40 \$	Février 2025	120	70
Palantir Technologies Inc.	Option de vente	6	55 \$	Février 2025	1 958	1 105
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	1	5 625 \$	Janvier 2025	2 825	2 186
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	2	5 725 \$	Janvier 2025	9 207	7 809
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	3	5 825 \$	Janvier 2025	13 956	3 883
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	2	5 900 \$	Février 2025	14 621	28 404
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente	1	5 920 \$	Janvier 2025	4 348	11 290
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente	10	5 975 \$	Janvier 2025	38 671	53 934
Tesla Inc.	Option de vente	4	345 \$	Février 2025	5 697	8 327

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,4 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Tesla Inc.	Option de vente	1	360 \$	Janvier 2025	160	142
Tesla Inc.	Option de vente	4	385 \$	Janvier 2025	3 820	7 220
Tesla Inc.	Option de vente	5	390 \$	Janvier 2025	2 858	4 315
US 6-7 Note FRI	Option de vente	30	108 \$	Janvier 2025	13 504	5 393
					170 979	185 231
Total des options achetées					363 101	245 859
Applavin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(1)	400 \$	Février 2025	(3 664)	(2 215)
Applavin Corp.	Option d'achat – position vendeur	(1)	420 \$	Février 2025	(2 969)	(1 625)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(18)	62 \$	Janvier 2025	(628)	(362)
FNB ARK Innovation	Option d'achat – position vendeur	(18)	63 \$	Janvier 2025	(401)	(233)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(14)	80 \$	Janvier 2025	(396)	(63)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option d'achat – position vendeur	(12)	82 \$	Janvier 2025	(90)	(13)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(17)	37 \$	Février 2025	(582)	(553)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(5)	41 \$	Janvier 2025	(48)	(2)
BCE Inc.	Option d'achat – position vendeur	(18)	42 \$	Février 2025	(279)	(121)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(1)	115 \$	Janvier 2025	(54)	(3)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option d'achat – position vendeur	(6)	120 \$	Février 2025	(330)	(48)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(8)	35 \$	Janvier 2025	(596)	(524)
Chewy Inc.	Option d'achat – position vendeur	(8)	37 \$	Janvier 2025	(945)	(184)
Chicago Board Options Exchange	Option d'achat – position vendeur	(13)	23 \$	Janvier 2025	(1 410)	(1 458)
Dexcom Inc.	Option d'achat – position vendeur	(5)	100 \$	Janvier 2025	(761)	(54)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(9)	30 \$	Février 2025	(227)	(450)
Element Fleet Management	Option d'achat – position vendeur	(17)	31 \$	Mars 2025	(446)	(859)
Contrats à terme normalisés sur l'or	Option d'achat – position vendeur	(3)	2 950 \$	Janvier 2025	(6 902)	(388)
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Option d'achat – position vendeur	(65)	192 \$	Janvier 2025	(2 029)	(14)
iShares Russell 2000 ETF	Option d'achat – position vendeur	(19)	230 \$	Janvier 2025	(369)	(301)
Metlife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(8)	90 \$	Février 2025	(1 412)	(633)
Metlife Inc.	Option d'achat – position vendeur	(8)	93 \$	Février 2025	(1 109)	(345)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1)	21 \$	Janvier 2025	(35)	(32)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(11)	22 \$	Janvier 2025	(886)	(949)
Mobileye Global Inc.	Option d'achat – position vendeur	(11)	24 \$	Janvier 2025	(542)	(475)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(3)	320 \$	Février 2025	(2 407)	(1 154)
Monday.Com Ltd.	Option d'achat – position vendeur	(3)	340 \$	Février 2025	(1 354)	(798)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(1)	195 \$	Février 2025	(326)	(62)
Oracle Corp.	Option d'achat – position vendeur	(4)	210 \$	Mars 2025	(1 519)	(613)
Palantir Technologies Inc.	Option d'achat – position vendeur	(1)	90 \$	Janvier 2025	(118)	(68)
Peloton Interactive Inc.	Option d'achat – position vendeur	(5)	9 \$	Janvier 2025	(424)	(374)
Roku Inc.	Option d'achat – position vendeur	(6)	125 \$	Février 2025	(836)	(272)
E-Mini sur l'indice S&P 500	Option d'achat – position vendeur	(11)	6 100 \$	Janvier 2025	(60 498)	(18 391)
E-Mini sur l'indice S&P 500	Option d'achat – position vendeur	(22)	6 400 \$	Janvier 2025	(17 996)	(949)
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(10)	32 \$	Janvier 2025	(1 459)	-
Sentinelone Inc.	Option d'achat – position vendeur	(13)	34 \$	Mars 2025	(945)	(234)
Contrats à terme normalisés sur l'argent	Option d'achat – position vendeur	(9)	41 \$	Février 2025	(14 614)	(2 459)
Ressources Teck Limitée	Option d'achat – position vendeur	(18)	74 \$	Janvier 2025	(2 142)	-
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(2)	150 \$	Mars 2025	(842)	(568)
The Trade Desk Inc.	Option d'achat – position vendeur	(2)	160 \$	Mars 2025	(550)	(319)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(18)	78 \$	Janvier 2025	(455)	(369)
La Banque Toronto-Dominion	Option d'achat – position vendeur	(12)	82 \$	Janvier 2025	(186)	(48)
					(133 781)	(38 582)
FNB ARK Innovation	Option de vente – position vendeur	(2)	54 \$	Janvier 2025	(43)	(29)
La Banque de Nouvelle-Écosse	Option de vente – position vendeur	(4)	72 \$	Janvier 2025	(220)	(48)
BCE Inc.	Option de vente – position vendeur	(5)	34 \$	Janvier 2025	(83)	(533)
CAD à 9 heures	Option de vente – position vendeur	(8)	68 \$	Février 2025	(1 026)	(1 266)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	Option de vente – position vendeur	(1)	100 \$	Janvier 2025	(64)	(37)
Chewy Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	28 \$	Janvier 2025	(82)	(12)
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut	Option de vente – position vendeur	(9)	61 \$	Janvier 2025	(4 063)	(777)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(2)	115 \$	Février 2025	(297)	(326)
Datadog Inc.	Option de vente – position vendeur	(2)	125 \$	Février 2025	(614)	(810)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(2)	145 \$	Février 2025	(446)	(164)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(1)	155 \$	Janvier 2025	(173)	(3)
Deckers Outdoor Corp.	Option de vente – position vendeur	(2)	155 \$	Février 2025	(1 113)	(288)

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

ANNEXE A

OPTIONS (0,4 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Element Fleet Management	Option de vente – position vendeur	(4)	23 \$	Janvier 2025	(38)	(5)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(2)	95 \$	Février 2025	(662)	(741)
Elf Beauty Inc.	Option de vente – position vendeur	(2)	105 \$	Février 2025	(1 171)	(1 424)
Euro à 9 heures	Option de vente – position vendeur	(10)	1 \$	Janvier 2025	(1 606)	(90)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(2)	150 \$	Avril 2025	(275)	(194)
Garmin Ltd.	Option de vente – position vendeur	(2)	165 \$	Avril 2025	(595)	(388)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(8)	485 \$	Janvier 2025	(2 998)	(1 893)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(4)	490 \$	Janvier 2025	(1 822)	(1 283)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(20)	500 \$	Janvier 2025	(2 276)	(1 453)
Invesco QQQ Trust, série 1	Option de vente – position vendeur	(10)	500 \$	Janvier 2025	(5 387)	(5 861)
iShares MSCI USA Momentum	Option de vente – position vendeur	(13)	200 \$	Janvier 2025	(1 935)	(2 477)
iShares Russell 2000 ETF	Option de vente – position vendeur	(1)	210 \$	Janvier 2025	(34)	(10)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	30 \$	Avril 2025	(41)	(65)
Maplebear Inc.	Option de vente – position vendeur	(6)	34 \$	Avril 2025	(836)	(820)
Metlife Inc.	Option de vente – position vendeur	(2)	75 \$	Janvier 2025	(176)	(65)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(4)	45 \$	Février 2025	(405)	(233)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	50 \$	Janvier 2025	(40)	(7)
Palantir Technologies Inc.	Option de vente – position vendeur	(4)	50 \$	Février 2025	(743)	(429)
Roku Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	70 \$	Janvier 2025	(104)	(183)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(2)	5 650 \$	Janvier 2025	(6 316)	(5 034)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(2)	5 700 \$	Janvier 2025	(8 082)	(6 731)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(1)	5 775 \$	Janvier 2025	(3 475)	(406)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(3)	5 800 \$	Janvier 2025	(12 024)	(2 265)
Indice S&P 500, semaine 3	Option de vente – position vendeur	(3)	5 830 \$	Février 2025	(17 725)	(32 489)
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente – position vendeur	(10)	5 800 \$	Janvier 2025	(12 761)	(10 966)
Sentinelone Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	22 \$	Janvier 2025	(27)	(93)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	210 \$	Février 2025	(877)	(120)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	225 \$	Février 2025	(1 324)	(157)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	260 \$	Février 2025	(1 319)	(319)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(1)	310 \$	Février 2025	(1 228)	(992)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	335 \$	Février 2025	(3 573)	(5 102)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	345 \$	Janvier 2025	(1 147)	(1 521)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	365 \$	Janvier 2025	(1 775)	(2 912)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	370 \$	Janvier 2025	(685)	(762)
Tesla Inc.	Option de vente – position vendeur	(3)	380 \$	Janvier 2025	(1 054)	(1 424)
La Banque Toronto-Dominion	Option de vente – position vendeur	(2)	70 \$	Janvier 2025	(108)	(13)
US 6-7 Note FRI	Option de vente – position vendeur	(30)	107 \$	Janvier 2025	(4 023)	(674)
					(106 891)	(93 894)
Total des options vendues					(240 672)	(132 476)

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (-1,5 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur \$	Valeur contractuelle \$	Gain (perte) latent \$
Contrats à terme normalisés sur obligations du Canada à 10 ans, MTL, mars 2025	31	3 800 910	3 735 430	65 480
Contrats à terme normalisés sur l'indice VIX Index, janvier 2025	16	403 103	383 589	19 514
Contrats à terme normalisés sur le yen japonais, mars 2025	(4)	(460 943)	(473 968)	13 025
Contrats à terme normalisés sur les émissions, ECX, décembre 2025	2	217 431	206 321	11 110
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut léger, février 2025	3	307 415	299 359	8 056
Contrats à terme normalisés sur le gaz naturel, mars 2025	2	88 305	80 359	7 946
Contrats à terme normalisés sur la livre sterling, mars 2025	(4)	(449 545)	(456 745)	7 200
Contrats à terme normalisés sur le gazole, IPE, mars 2025	3	296 844	290 156	6 688
Contrats à terme normalisés sur l'euro, mars 2025	(2)	(373 519)	(379 955)	6 436
Contrats à terme normalisés sur le diesel à très faible teneur en soufre de New York Harbour, février 2025	2	277 184	272 651	4 533
Contrats à terme normalisés sur le gaz naturel, janvier 2025	1	52 250	48 957	3 293
Contrats à terme normalisés sur le maïs, mars 2025	2	65 941	63 029	2 912
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut Brent, janvier 2025	2	214 695	212 369	2 326
Contrats à terme normalisés sur l'essence, février 2025	2	245 133	245 057	76
				158 595

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

ANNEXE B

CONTRATS À TERME NORMALISÉS (-1,5 %)

Émetteur	Nombre de contrats	Juste valeur \$	Valeur contractuelle \$	Gain (perte) latent \$
Contrats à terme normalisés sur le canola, mars 2025	3	36 954	37 758	(804)
Contrats à terme normalisés sur le sucre no 11, juin 2025	1	28 189	29 623	(1 434)
Contrats à terme normalisés sur le riz paddy, mars 2025	1	40 557	42 139	(1 582)
Contrats à terme normalisés sur le blé, KCBT, juillet 2025	1	41 420	43 038	(1 618)
Contrats à terme normalisés sur le peso mexicain, mars 2025	2	67 955	69 882	(1 927)
Contrats à terme normalisés sur le réal brésilien, janvier 2025	3	68 818	70 911	(2 093)
Contrats à terme normalisés sur l'indice EURO STOXX Bank, mars 2025	15	162 683	165 218	(2 535)
Contrats à terme normalisés sur les émissions, UKA, décembre 2025	1	64 807	67 491	(2 684)
Contrats à terme normalisés sur le dollar australien, mars 2025	1	89 025	91 736	(2 711)
Contrats à terme normalisés sur le soja, mars 2025	1	72 665	75 469	(2 804)
Contrats à terme normalisés sur l'indice EURO STOXX 50, mars 2025	2	145 381	148 203	(2 822)
Contrats à terme normalisés sur le dollar néo-zélandais, mars 2025	1	80 503	83 653	(3 150)
Contrats à terme normalisés sur l'avoine, mars 2025	1	23 766	27 829	(4 063)
Contrats à terme normalisés sur le sucre blanc, février 2025	1	36 458	40 729	(4 271)
Contrats à terme normalisés sur le rand sud-africain, mars 2025	2	75 613	79 892	(4 279)
Contrats à terme normalisés sur le blé, mars 2025	1	39 658	44 458	(4 800)
Contrats à terme normalisés sur l'aluminium, mars 2025	5	459 320	465 375	(6 055)
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut WTI, novembre 2025	1	98 071	104 397	(6 326)
Contrats à terme normalisés sur l'étain, mars 2025	1	208 884	215 388	(6 504)
Contrats à terme normalisés sur le pétrole brut WTI, novembre 2026	1	94 547	101 105	(6 558)
Contrats à terme normalisés sur l'huile de soja, mars 2025	1	34 827	41 774	(6 947)
Contrat à terme normalisé Euro-OAT (obligations du gouvernement français), mars 2025	2	367 548	375 262	(7 714)
Contrats à terme normalisés sur le platine, avril 2025	3	196 422	205 612	(9 190)
Contrats à terme normalisés sur l'or 100 oz, juin 2025	3	1 161 533	1 172 837	(11 304)
Contrats à terme normalisés sur le plomb, mars 2025	3	210 136	223 363	(13 227)
Contrats à terme normalisés sur l'indice FTSE 100, mars 2025	6	884 084	898 512	(14 428)
Contrats à terme normalisés sur obligations de l'Australie à 10 ans, SFE, mars 2025	10	1 005 111	1 021 189	(16 078)
Contrats à terme normalisés sur le nickel, mars 2025	3	396 167	414 841	(18 674)
Contrats à terme normalisés sur le palladium, mars 2025	1	130 847	150 522	(19 675)
Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2025	5	1 485 100	1 504 960	(19 860)
Contrats à terme normalisés sur le zinc, mars 2025	4	428 633	449 917	(21 284)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice NASDAQ 100, mars 2025	2	1 221 118	1 242 648	(21 530)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 5 ans, mars 2025	17	2 599 086	2 620 670	(21 584)
Contrats à terme normalisés sur l'argent, mars 2025	1	210 279	232 607	(22 328)
Contrats à terme normalisés Euro-Bund, mars 2025	5	993 632	1 021 094	(27 462)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice DJIA, mars 2025	4	1 233 199	1 263 509	(30 310)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice S&P 500, mars 2025	3	1 280 519	1 311 631	(31 112)
Contrat à terme normalisé sur gilts à long terme, mars 2025	6	998 694	1 030 899	(32 205)
Contrat à terme normalisé sur le cuivre, HG, mars 2025	3	434 318	480 430	(46 112)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans, mars 2025	20	3 128 085	3 181 343	(53 258)
Contrats à terme normalisés E-mini sur l'indice Russell 2000, mars 2025	6	970 699	1 024 560	(53 861)
Contrats à terme normalisés sur le dollar canadien, mars 2025	57	5 715 874	5 792 005	(76 131)
				(643 294)
Gain (perte) latent sur les contrats à terme normalisés				(484 699)

ANNEXE C

SWAPS SUR DÉFAILLANCE (0,6 %)

Protection achat/vente	Entité de référence	Taux fixe	Échéance	Date d'entrée en vigueur	Contrepartie	Notation de la contrepartie	Montant nominal	Juste valeur (\$)
Ventes	Indice Markit CDX North America High Yield Index	5 %	20-12-29	03-10-24	Goldman Sachs International	A-1	1 000 000 USD	113 242
Ventes	Indice Markit CDX North America Investment Grade Index	1 %	20-12-29	03-10-24	Goldman Sachs International	A-1	3 000 000 USD	97 084
								210 326
Total des swaps sur défaillance, à la juste valeur								210 326

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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	19 842 718	2 493	591 999	20 437 210
Fonds communs de placement – position acheteur	17 399 527	-	-	17 399 527
Fonds négociés en bourse – position acheteur	7 906 955	-	-	7 906 955
Obligations – position acheteur	-	5 777 751	-	5 777 751
Options – position acheteur	245 859	-	-	245 859
Contrats à terme normalisés – position acheteur	158 595	-	-	158 595
Swaps sur défaillance – position acheteur	-	210 326	-	210 326
Actions – position vendeur	(8 676 490)	-	-	(8 676 490)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(9 929 623)	-	-	(9 929 623)
Obligations – position vendeur	-	(6 037 258)	-	(6 037 258)
Options – position vendeur	(132 476)	-	-	(132 476)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(643 294)	-	-	(643 294)
Total	26 171 771	(46 688)	591 999	26 717 082

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2023				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	26 389 455	-	323 549	26 713 004
Fonds communs de placement – position acheteur	38 085 740	-	-	38 085 740
Fonds négociés en bourse – position acheteur	21 666 655	-	-	21 666 655
Options – position acheteur	221 026	-	-	221 026
Contrats à terme normalisés – position acheteur	1 756 388	-	-	1 756 388
Swaps sur défaillance – position acheteur	-	204 683	-	204 683
Swaps de rendement total – position acheteur	-	884 058	-	884 058
Actions – position vendeur	(10 759 649)	-	-	(10 759 649)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(13 622 648)	-	-	(13 622 648)
Options – position vendeur	(100 872)	-	-	(100 872)
Contrats à terme normalisés – position vendeur	(861 808)	-	-	(861 808)
Swaps de rendement total – position vendeur	-	(902 943)	-	(902 943)
Total	62 774 287	185 798	323 549	63 283 634

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour 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	323 549	-	323 549
Achats de placements au cours de l'exercice	214 339	-	214 339
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	54 111	-	54 111
Solde à la clôture de l'exercice	591 999	-	591 999
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2024			54 111

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2023	Actions – position acheteur \$	Actions – position vendeur \$	Total \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	176 145	-	176 145
Achats de placements au cours de l'exercice	84 248	-	84 248
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	63 156	-	63 156
Solde à la clôture de l'exercice	323 549	-	323 549
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2023			63 156

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 29 600 \$ au 31 décembre 2024 (16 177 \$ 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	279 254	Juste valeur établie en fonction de la valeur liquidative	Valeur liquidative actualisée	5 %	5 %	13 963 \$	(13 963) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	104 195	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	5 210 \$	(5 210) \$
Anthropic, PBC	64 729	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	3 236 \$	(3 236) \$
Inovia Coinvestors SPV IV, Limited Partnership	143 821	Récente transaction passée	s.o.	5 %	5 %	7 191 \$	(7 191) \$

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	239 985	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	11 999 \$	(11 999) \$
Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	83 564	Flux de trésorerie actualisés, valeur de l'entreprise	Taux d'actualisation, multiples de sociétés comparables	5 %	5 %	4 178 \$	(4 178) \$

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

3. COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Actifs et passifs financiers	Montants admis pour la compensation			
	Actif (passif) brut \$	Instruments financiers \$	Garantie reçue/fournie \$	Net \$
31 décembre 2024				
Actifs dérivés – swaps sur défaillance	210 326	-	-	210 326
Passifs dérivés – swaps sur défaillance	-	-	-	-
31 décembre 2023				
Actifs dérivés – swaps hors cote	884 058	(884 058)	-	-
Actifs dérivés – swaps sur défaillance	204 683	-	-	204 683
Passifs dérivés – swaps hors cote	(902 943)	884 058	18 885	-
Passifs dérivés – swaps sur défaillance	-	-	-	-

4. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice mixte composé à 40 % de l'indice MSCI Monde (rendement net total, couvert à 100 % en dollars canadiens), à 40 % de l'indice ICE BofAML Global Broad Market Index (couvert en dollars canadiens), à 10 % de l'indice S&P GSCI Canadian Dollar Hedged Index (rendement total), à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada et à 5 % du prix de l'or de la LBMA avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 3 172 956 \$ (6 387 318 \$ 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.

5. RISQUE DE CHANGE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2024 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	2 928 447	4 823 857	-	7 752 304	23,8 %
Euro	556 795	-	-	556 795	1,7 %
Livre sterling	53 925	104 195	-	158 120	0,5 %
Dollar australien	32 871	(9 359)	-	23 512	0,1 %
Franc belge	(4)	-	-	(4)	0,0 %
Exposition nette	3 572 034	4 918 693	-	8 490 727	26,1 %

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2023 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	4 032 702	16 515 960	-	20 548 662	31,0 %
Euro	538 928	-	-	538 928	0,8 %
Livre sterling	219 701	58 155	-	277 856	0,4 %
Dollar australien	116 389	(21 542)	-	94 847	0,1 %
Franc belge	(4)	-	-	(4)	0,0 %
Exposition nette	4 907 716	16 552 573	-	21 460 289	32,3 %

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 424 536 \$ (1 073 014 \$ 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.

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

6. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds détenait des instruments financiers portant intérêt. Par conséquent, il était directement exposé à un risque de taux d'intérêt découlant des fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché, lesquelles pourraient avoir une incidence sur ses flux de trésorerie et la juste valeur de ses placements portant 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 373 692 \$ (néant au 31 décembre 2023). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2024, 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
De 3 à 5 ans	5 777 751	(6 037 258)	(259 507)
Total	5 777 751	(6 037 258)	(259 507)

Au 31 décembre 2023, le risque de taux d'intérêt était minime, car la majorité des instruments financiers détenus par le Fonds ne portaient pas intérêt.

7. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit découle des placements dans des instruments de créance. 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			
Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	-0,8 %	17,8 %	-18,6 %

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait pas de placement direct dans des instruments de créance.

Les notations ci-dessus, obtenues auprès d'agences de notation, sont présentées en fonction de leur disponibilité et selon l'ordre hiérarchique suivant : 1) Standard & Poor's, 2) Moody's et 3) Dominion Bond Rating Service.

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change 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 des cinq fonds sous-jacents dans lesquels 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			Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	\$
Actions canadiennes	P	5	36 342
Actions américaines	P	6	202 629
Actions internationales	P	1	3
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	5	457 694
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	6	149 574
Titres à revenu fixe internationaux	Cr, C, I	4	12 262
Total			858 504

31 décembre 2023			Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 %
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	\$
Actions canadiennes	P	4	203 973
Actions américaines	P	4	438 934
Actions internationales	P	1	333
Titres à revenu fixe canadiens	Cr, I	5	768 349
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	5	430 842
Titres à revenu fixe internationaux	Cr, C, I	3	18 147
Total			1 860 578

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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	160,4 %	135,2 %
Actions canadiennes	92,0 %	86,7 %
Fonds d'investissement	53,5 %	57,5 %
Produits financiers	8,5 %	6,5 %
Industrie	6,4 %	5,5 %
Énergie	5,6 %	4,1 %
Matériaux	5,3 %	3,2 %
Technologies de l'information	3,5 %	2,3 %
Services collectifs	2,4 %	1,7 %
Immobilier	2,0 %	2,0 %
Produits de première nécessité	1,4 %	1,0 %
Équivalents indiciels	1,2 %	0,3 %
Consommation discrétionnaire	1,1 %	1,6 %
Soins de santé	0,7 %	0,1 %
Services de communication	0,4 %	0,9 %
Actions mondiales	48,7 %	43,8 %
Équivalents indiciels internationaux	23,2 %	32,5 %
États-Unis	23,1 %	10,4 %
Titres internationaux	2,4 %	0,9 %
Titres de créance mondiaux	17,8 %	0,0 %
Obligations des États-Unis	17,8 %	0,0 %
Instruments dérivés	1,9 %	4,7 %
POSITIONS VENDEUR	-78,2 %	-39,7 %
Actions canadiennes	-23,7 %	-17,8 %
Équivalents indiciels	-15,3 %	-9,2 %
Matériaux	-1,8 %	-0,8 %
Industrie	-1,1 %	-1,0 %
Énergie	-1,0 %	-1,7 %
Produits de première nécessité	-1,0 %	-0,8 %
Services collectifs	-0,8 %	-0,5 %
Consommation discrétionnaire	-0,8 %	-0,5 %
Immobilier	-0,8 %	-0,8 %
Produits financiers	-0,7 %	-2,1 %
Technologies de l'information	-0,3 %	0,0 %
Services de communication	-0,1 %	-0,4 %
Soins de santé	0,0 %	0,0 %
Actions mondiales	-33,5 %	-18,9 %
Actions américaines	-16,6 %	-6,4 %
Équivalents indiciels internationaux	-15,3 %	-11,4 %
Actions internationales	-1,6 %	-1,1 %
Titres de créance mondiaux	-18,6 %	0,0 %
Obligations des États-Unis	-18,6 %	0,0 %
Instruments dérivés	-2,4 %	-3,0 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

10. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau qui suit présente une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après le terme à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle.

Les montants présentés dans le tableau reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les montants à payer aux porteurs de parts rachetables sont présentés à l'état de la situation financière en tant qu'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et sont payables à vue.

31 décembre 2024 Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Plus de 3 mois \$	Total \$
Positions vendeur	24 643 371	-	-	24 643 371
Rachats à payer	19 404	-	-	19 404
Charges à payer et autres montants à payer	-	575 306	-	575 306
Achats de placements à payer	144	-	-	144
Passifs dérivés	775 770	-	-	775 770

31 décembre 2023 Passifs financiers	À vue \$	Moins de 3 mois \$	Plus de 3 mois \$	Total \$
Positions vendeur	24 382 297	-	-	24 382 297
Rachats à payer	571 391	-	-	571 391
Charges à payer et autres montants à payer	-	315 883	-	315 883
Achats de placements à payer	285 300	-	-	285 300
Passifs dérivés	1 865 623	-	-	1 865 623
Découvert	520 415	-	-	520 415

11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Exercices clos les 31 décembre

2024						
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Catégorie P	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	656 016	2 288 045	43 216	769	2 880 560	280 000
Parts émises	37 428	341 858	-	-	413 863	50 000
Parts réinvesties	-	-	330	-	-	-
Parts rachetées	(182 771)	(1 000 738)	(6 028)	(66)	(3 293 723)	(40 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	510 673	1 629 165	37 518	703	700	290 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	550 182	1 796 933	39 723	754	1 877 710	280 929

2023						
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie I	Catégorie P	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	697 928	4 376 351	45 700	769	3 225 741	420 000
Parts émises	28 888	386 552	-	-	280 905	10 000
Parts réinvesties	-	-	416	-	-	-
Parts rachetées	(70 800)	(2 474 858)	(2 900)	-	(626 086)	(150 000)
Parts émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	656 016	2 288 045	43 216	769	2 880 560	280 000
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de l'exercice	680 754	3 224 114	45 044	769	3 084 517	340 986

12. COMMISSIONS

Exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Commissions de courtage	444	466
Accords de paiement indirect	27	12

13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2024	2023
Report prospectif du montant net des pertes en capital	1 871	1 871
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	2040	-
	2042	732
	2043	891

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

14. ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
Au 31 décembre 2024			
FNB 3iQ Bitcoin, USD	108	345 914	0,0 %
FNB 3iQ Bitcoin, CAD	174	344 541	0,1 %
Evolve Ether ETF	98	79 308	0,1 %
Chemtrade Logistics Income Fund	22	1 265 041	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	207	6 176 119	0,0 %
Fonds alternatif fortifié de revenu Picton Mahoney*	44	1 243 776	0,0 %
Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney*	10 701	314 640	3,4 %
Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney*	36	1 676 948	0,0 %
Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney*	2 404	60 262	4,0 %
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	30	19 633	0,2 %
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	3 956	882 616	0,4 %
First Trust Global Wind Energy ETF	43	206 583	0,0 %
Global X Copper Miners ETF	264	3 687 607	0,0 %
Global X Lithium & Battery Tech ETF	53	1 554 182	0,0 %
Global X Silver Miners ETF	169	1 534 141	0,0 %
Global X Uranium ETF	39	4 638 308	0,0 %
Invesco DB Agriculture Fund	63	1 132 587	0,0 %
Invesco DB Base Metals Fund	347	162 752	0,2 %
Invesco DB Energy Fund	302	68 069	0,4 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	68	10 428 577	0,0 %
Invesco Solar ETF	43	1 140 401	0,0 %
Invesco Aerospace & Defense ETF	66	6 422 253	0,0 %
iShares Core MSCI Europe ETF	1 167	5 825 792	0,0 %
iShares U.S. Healthcare ETF	218	4 410 538	0,0 %
iShares U.S. Real Estate ETF	147	6 139 927	0,0 %
iShares Global Clean Energy ETF	62	2 042 065	0,0 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	31	41 787 282	0,0 %
iShares MSCI Australia ETF	179	2 053 205	0,0 %
iShares MSCI Brazil ETF	173	4 427 971	0,0 %
iShares MSCI India ETF	193	14 369 578	0,0 %
iShares MSCI Mexico ETF	187	1 387 904	0,0 %
iShares MSCI South Africa ETF	172	458 345	0,0 %
iShares MSCI United Kingdom ETF	291	4 263 556	0,0 %
iShares Russell 2000 Value ETF	496	17 729 859	0,0 %
iShares Russell 2000 ETF	178	103 480 551	0,0 %
iShares U.S. Utilities ETF	125	1 862 101	0,0 %
iShares U.S. Financials ETF	143	5 155 638	0,0 %
iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	63	8 920 616	0,0 %
iShares U.S. Basic Materials ETF	149	729 180	0,0 %
iShares U.S. Consumer Staples ETF	236	1 807 454	0,0 %
iShares U.S. Technology ETF	138	28 073 877	0,0 %
KraneShares California Carbon Allowance Strategy ETF	37	172 928	0,0 %
KraneShares Global Carbon Strategy ETF	51	286 804	0,0 %
SPDR Industrial Select Sector Fund	6	29 402 819	0,0 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	742	901 757 352	0,0 %
SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	72	3 811 874	0,0 %
VanEck Agribusiness ETF	186	817 030	0,0 %
VanEck Gold Miners ETF/USA	219	18 228 051	0,0 %
VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF	39	315 761	0,0 %
Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	191	4 056 620	0,0 %
iShares MSCI Hong Kong ETF	182	895 419	0,0 %
Eagle SPV LP	279	56 042	0,5 %

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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 2023			
FNB 3iQ CoinShares Bitcoin, CAD	95	220 666	0,0 %
FNB 3iQ CoinShares Bitcoin, USD	29	223 281	0,0 %
Evolve Ether ETF	96	55 841	0,2 %
Fonds alternatif fortifié de revenu Picton Mahoney*	8 174	1 000 604	0,8 %
Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney*	9 247	169 542	5,5 %
Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney*	5 300	1 116 839	0,5 %
Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney*	993	16 606	6,0 %
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney*	13 498	774 914	1,7 %
Defiance Hotel Airline And Cruise ETF	34	54 628	0,1 %
First Trust Global Wind Energy ETF	139	287 300	0,0 %
Global X Copper Miners ETF	490	2 044 889	0,0 %
Global X Lithium & Battery Tech ETF	242	2 727 724	0,0 %
Global X Silver Miners ETF	464	1 226 598	0,0 %
Global X Uranium ETF	745	3 218 980	0,0 %
Invesco Db Agriculture Fund	109	929 935	0,0 %
Invesco Db Base Metals Fund	457	160 723	0,3 %
Invesco Db Energy Fund	228	97 575	0,2 %
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	143	10 563 683	0,0 %
Invesco Solar ETF	141	2 317 267	0,0 %
Invesco Aerospace & Defense ETF	194	3 465 246	0,0 %
iShares Core MSCI Europe ETF	2 322	5 435 335	0,0 %
iShares DJ US Healthcare Sec	566	4 158 409	0,0 %
iShares DJ US Telecom Index Fund	354	369 727	0,1 %
iShares Global Clean Energy ETF	140	4 048 914	0,0 %
iShares Iboxx \$ Invst Grd Corp Bond ETF	784	42 134 659	0,0 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corp Bond ETF	3 193	24 775 454	0,0 %
iShares MSCI Australia Index Fund	368	2 835 263	0,0 %
iShares MSCI Brazil	742	7 936 910	0,0 %
iShares MSCI India ETF	738	10 436 620	0,0 %
iShares MSCI Mexico	726	2 786 855	0,0 %
iShares MSCI South Africa Index Fund	735	436 017	0,2 %
iShares MSCI United Kingdom ETF	591	3 566 134	0,0 %
iShares Russell 2000 Value Index Fund	246	16 534 633	0,0 %
iShares Russell 2000 ETF	371	89 583 009	0,0 %
iShares U.S. Basic Materials ETF	419	903 216	0,0 %
iShares U.S. Energy ETF	256	1 657 761	0,0 %
iShares U.S. Industrials ETF	483	1 653 836	0,0 %
iShares US Aerospace & Defense ETF	200	8 025 630	0,0 %
iShares US Technology ETF	340	18 659 544	0,0 %
iShares US Utilities ETF	453	1 103 139	0,0 %
KraneShares California Carbon	358	355 427	0,1 %
KraneShares Global Carbon Strategy ETF	370	578 308	0,1 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	1 040	652 055 620	0,0 %
SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	196	2 629 083	0,0 %
VanEck Agribusiness ETF	352	1 202 301	0,0 %
VanEck Gold Miners ETF/USA	348	17 066 034	0,0 %
VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF	252	538 540	0,0 %
Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	740	2 379 398	0,0 %
iShares MSCI Hong Kong Index Fund	380	793 170	0,0 %
Sprott Physical Uranium Trust	874	7 020 801	0,0 %

* Fonds gérés par Picton Mahoney Asset Management.

15. EFFET DE LEVIER

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 205,87 % (169,37 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) et 298,40 % (284,54 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) de la valeur liquidative. Au 31 décembre 2024, elle s'élevait à 255,18 % (211,96 % au 31 décembre 2023) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de montants à découvert et de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié multi-stratégies Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 21 septembre 2018. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33, Yonge Street, Suite 320, Toronto (Ontario) M5E 1G4. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD). La publication de ces états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 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, P 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 I ont été conçues pour offrir aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie P sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire. Les parts de catégorie FNB sont offertes uniquement aux termes de placements avec dispense. 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 six catégories de parts : A, F, FT, I, P et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A, 836 parts de catégorie FT, 700 parts de catégorie P et 703 parts de catégorie I (1 part de catégorie A, 796 parts de catégorie FT, 700 parts de catégorie P et 768 parts de catégorie I au 31 décembre 2023).

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme et un rendement corrigé du risque intéressant. Le Fonds investit à l'échelle mondiale dans un portefeuille composé de positions acheteur ou vendeur sur actions et titres à revenu fixe, y compris les titres à rendement élevé, de dérivés comme les options, les contrats à terme normalisés et de gré à gré, les swaps, les dérivés sur marchandises et les dérivés sur la volatilité, de devises, de titres de fonds communs de placement et de trésorerie et équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

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

découvert est plafonné à un total de 50 %) et d'employer un effet de levier jusqu'à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

2. RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

a) Base d'établissement

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

b) Classement

i) Actifs

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

ii) Passifs

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

c) Évaluation de la juste valeur

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

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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 swaps sur défaillance sont des ententes conclues en vue d'atténuer le risque de crédit à l'égard de certaines entités émettrices (une « entité de référence ») dont le titre est détenu par le Fonds, ou d'accroître l'exposition au risque de crédit à l'égard d'une entité de référence en créant une position de placement théorique pour le Fonds. Lorsqu'une position de placement théorique est créée, le risque de crédit du Fonds est comparable au risque qui serait lié à un placement direct du Fonds dans l'entité de référence. En vertu des swaps sur défaillance, l'acheteur de protection, dont l'intention est de réduire son exposition au risque de crédit de l'entité de référence, verse une prime au vendeur de protection, qui assume le risque de crédit en cas de défaillance de l'émetteur. Cette prime est payée à intervalles réguliers sur la durée des swaps. En échange de la prime versée, l'acheteur de la protection a le droit de recevoir du vendeur le remboursement complet de toute perte attribuable à un incident de crédit à l'égard de l'entité de référence. Un incident de crédit peut être déclenché par une faillite, un défaut de paiement ou une restructuration de l'entité de référence. Lorsqu'un incident de crédit se produit, le swap peut être réglé par la livraison matérielle de l'obligation pour un produit correspondant à la valeur nominale ou par le versement d'une somme en trésorerie correspondant au montant de la perte. Les swaps sur défaillance sont évalués quotidiennement, en fonction des évaluations fournies par les courtiers, lesquelles sont établies au moyen de données d'entrée 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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

crédit. Tout paiement contractuel en souffrance depuis plus de 90 jours est considéré comme déprécié.

e) Trésorerie

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts à vue auprès des banques et des courtiers, d'autres placements à court terme effectués sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, et les découverts bancaires. Les découverts bancaires sont présentés à titre de passif courant dans l'état de la situation financière.

f) 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, FT, I, P 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 et les options » et « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme normalisés, swaps et swaps sur défaillance » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, options, contrats à terme normalisés, swaps et swaps sur défaillance ».

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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

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

l) Effet de levier

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

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

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

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés.

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

4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

Risque de prix :

Le Fonds investit dans des instruments financiers et prend des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui peuvent comprendre des dérivés. Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds 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, toutes les distributions à recevoir de fonds sous-jacents, les dividendes à recevoir, les montants à recevoir du gestionnaire 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.

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.

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

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 influerait sur la performance du Fonds.

5. GESTION DU CAPITAL

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

6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

Le Fonds est ouvert aux nouveaux investisseurs et aux achats de parts supplémentaires quotidiennement. Les parts du Fonds sont offertes à la valeur liquidative par part de la catégorie, calculée à la date d'évaluation

applicable. Le placement initial minimal dans le Fonds est de 2 000 \$ pour toutes les catégories. Le gestionnaire peut toutefois, à son gré, accepter une souscription initiale inférieure, à condition que, dans chaque cas, l'émission de parts relativement à une telle souscription soit autrement dispensée des exigences en matière de prospectus prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les placements minimaux subséquents sont de 500 CAD, sous réserve de la législation en valeurs mobilières applicable.

Le capital du Fonds est constitué de parts rachetables émises sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et au paiement d'une quote-part fondée sur la valeur liquidative par part du Fonds à la date de rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et les rachats d'actions autres que celles décrites ci-dessus. Les fluctuations pertinentes sont présentées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans les notes propres à chaque Fonds.

IAS 32 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* exige que les parts d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Les parts du Fonds ont été reclassées dans les passifs financiers. Le Fonds comporte diverses séries dont les frais de gestion sont différents et qui, par conséquent, n'ont pas des caractéristiques identiques. Toutes les parts ayant le même rang de subordination, elles ne répondent pas aux exigences 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, P et les parts de FNB seront automatiquement réinvesties dans des parts

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

supplémentaires. Toutes les distributions annuelles versées sur les parts de catégorie FT sont automatiquement versées en espèces.

8. IMPÔTS

Le Fonds entend être une « fiducie de fonds commun de placement » au sens de la Loi de l'impôt et, conséquemment, le montant de son revenu pour l'année sera assujéti à l'impôt en vertu de la partie I de la Loi, y compris les gains en capital nets imposables réalisés, moins la tranche qu'il déduit au titre du montant payé ou à payer aux porteurs de parts au cours de l'année. Le Fonds a l'intention d'utiliser le plein montant disponible pour déduction chaque année dans le calcul de son revenu imposable annuel. En conséquence, à condition qu'il verse des distributions à même son revenu net et ses gains en capital nets réalisés, il n'est en général pas assujéti à l'impôt sur le revenu en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Comme le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôts différés dans l'état de la situation financière. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 13 des notes propres au Fonds.

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

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

9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

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

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'établissaient 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 P et les parts de FNB sont respectivement de 1,95 %, de 0,95 %, de 0,95 %, de 0,70 % et de 0,95 %. Les frais de gestion des parts de catégorie I du Fonds sont négociés et payés directement par l'investisseur, et n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie A du Fonds.

Distributions sur frais de gestion

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

b) Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard des parts de catégories A, F, FT et P et des parts de FNB du Fonds. La rémunération au rendement de chaque catégorie est calculée et inscrite dans les passifs du Fonds à chaque date d'évaluation et sera payable à la fin de chaque trimestre civil. La rémunération au rendement correspond à 20 % de l'excédent de la performance de la catégorie concernée sur le taux de rendement annuel minimal de 2 %, pour chacune des parts de catégories A, F et FT et des parts de FNB, plus les taxes applicables. La rémunération au rendement sur chacune des parts de catégories A, F et FT et des parts de FNB du Fonds à une date d'évaluation correspond au produit de : a) 20 % de l'écart positif entre i) le prix par part à la date d'évaluation et ii) le prix par part le plus élevé à toute date d'évaluation précédente (ou le prix par part à la date à laquelle les parts de la catégorie ont été émises, lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard

FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2024 et 2023

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.

Pour chacune des parts de catégorie P, la rémunération au rendement
correspond à 12,5 % de l'excédent de la performance de la catégorie
concernée sur le taux de rendement annuel minimal de 2 %, hors 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
615 250 \$ (aucune rémunération 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