

PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT
ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS NON AUDITÉS

30 JUIN 2015

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND
INCOME STRATEGIES TRUST



TABLE DES MATIÈRES

2	Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
3	Avis aux actionnaires ou aux porteurs de parts
4	Picton Mahoney Tactical Income Fund
10	Income Strategies Trust
28	Notes annexes

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

Les états financiers ci-joints ont été dressés par Picton Mahoney Asset Management, gestionnaire de Picton Mahoney Tactical Income Fund et de Income Strategies Trust. Le gestionnaire est responsable de toutes les informations et déclarations contenues dans ces états financiers.

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financières 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.

AVIS AUX ACTIONNAIRES OU AUX PORTEURS DE PARTS

L'auditeur du Fonds n'a pas examiné les présents états financiers.

Picton Mahoney Asset Management, le gestionnaire des Fonds, nomme un auditeur indépendant pour examiner les états financiers annuels du Fonds. Lorsque les états financiers intermédiaires d'un fonds ne sont pas examinés par un auditeur, la législation sur les valeurs mobilières exige la présentation d'une note qui en fait mention.

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2015 (non audité) et au 31 décembre 2014

	30 juin 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur à la juste valeur*	174 924 760	147 490 922
Trésorerie	503 479	208 088
Intérêts et autres montants à recevoir	50	50
	<u>175 428 289</u>	<u>147 699 060</u>
Passif		
Passif courant		
Perte latente sur le contrat à terme	37 748 290	9 923 428
Charges à payer	320 857	139 980
Frais de gestion à payer	89 213	25 450
Distributions à payer	612 844	627 234
	<u>38 771 204</u>	<u>10 716 092</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>136 657 085</u>	<u>136 982 968</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	118 871 356	121 185 976
Catégorie F	17 785 729	15 796 992
Nombre de parts en circulation		
Catégorie A	12 869 304	13 379 517
Catégorie F	1 827 143	1 662 065
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	9,24	9,06
Catégorie F	9,73	9,50
* Positions acheteur, au coût	<u>125 029 263</u>	<u>124 299 473</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway




Président

Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	1 157	1 707
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés	8 670 797	(2 834 343)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	(1 120 814)	13 215 686
Frais liés au contrat à terme	(411 755)	(456 686)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>7 139 385</u>	<u>9 926 364</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs	-	-
	<u>7 139 385</u>	<u>9 926 364</u>
Charges		
Frais de gestion (note 11)	171 058	189 086
Frais de service (note 11)	298 975	335 351
Frais d'administration	45 125	29 757
Honoraires d'audit	8 431	4 959
Frais juridiques	9 917	4 959
Information aux porteurs de titres	4 563	14 876
Frais du comité d'examen indépendant	27 273	27 273
Taxe de vente harmonisée	55 736	57 576
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>621 078</u>	<u>663 837</u>
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>621 078</u>	<u>663 837</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 518 307</u>	<u>9 262 527</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	5 654 758	8 170 123
Catégorie F	863 549	1 092 404
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,43	0,60
Catégorie F	0,48	0,65

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables à l'ouverture de la période		
Catégorie A	121 185 976	133 557 727
Catégorie F	15 796 992	17 276 162
	<u>136 982 968</u>	<u>150 833 889</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables		
Catégorie A	5 654 758	8 170 123
Catégorie F	863 549	1 092 404
	<u>6 518 307</u>	<u>9 262 527</u>
Transactions sur parts rachatables		
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachatables		
Catégorie A	29 906	28 387
Catégorie F	1 162	2 431
	<u>31 068</u>	<u>30 818</u>
Conversion de parts rachatables		
Catégorie A	(3 000 019)	(878 207)
Catégorie F	3 000 019	878 207
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat de parts rachatables		
Catégorie A	(1 718 878)	(3 995 943)
Catégorie F	(1 422 650)	(1 530 282)
	<u>(3 141 528)</u>	<u>(5 526 225)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachatables	<u>(3 110 460)</u>	<u>(5 495 407)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachatables		
Remboursement de capital		
Catégorie A	(3 280 387)	(3 431 036)
Catégorie F	(453 343)	(424 287)
	<u>(3 733 730)</u>	<u>(3 855 323)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables		
Catégorie A	(2 314 620)	(106 676)
Catégorie F	1 988 737	18 473
	<u>(325 883)</u>	<u>(88 203)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables à la clôture de la période		
Catégorie A	118 871 356	133 451 051
Catégorie F	17 785 729	17 294 635
	<u>136 657 085</u>	<u>150 745 686</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables à la clôture de la période	<u>136 657 085</u>	<u>150 745 686</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables	6 518 307	9 262 527
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les dérivés	(8 670 797)	2 834 343
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 120 814	(13 215 686)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et charges à payer	244 640	30 448
Achat de titres – position acheteur	(18 837 098)	(10 626 807)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur	26 778 105	21 225 809
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	<u>7 153 971</u>	<u>9 510 634</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachatables, déduction faite des distributions réinvesties	(3 717 052)	(3 847 519)
Montants versés au rachat de parts rachatables	(3 141 528)	(5 503 250)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	<u>(6 858 580)</u>	<u>(9 350 769)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	<u>295 391</u>	<u>159 865</u>
Trésorerie en banque (découvert) à l'ouverture de la période	208 088	236 410
Trésorerie en banque (découvert) à la clôture de la période	<u>503 479</u>	<u>396 275</u>
Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 157	1 708

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015 (non audité)

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 (\$)
Total des actions visées par le contrat à terme (128,0 %)				Titres de créance canadiens (0,0 %)			
1 143 303	Athabasca Oil Corporation	15 142 369	2 332 338	10 000	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} sept. 2017	10 062	10 222
292 685	Catamaran Corporation	15 550 374	22 340 646		Coûts de transactions	-	-
578 292	Groupe CGI inc., cat. A	15 144 705	28 249 564		Total – position acheteur	125 029 263	174 924 760
1 005 571	Services financiers Élément	18 713 676	19 860 027				
1 511 246	Lundin Mining Corporation	8 149 878	7 752 692		Instruments dérivés (-27,6 %)		
461 054	MEG Energy Corporation	17 369 358	9 405 502		Contrat à terme – se reporter à l'annexe A		- (37 748 290)
694 407	New Gold Inc.	8 156 481	2 326 264		TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (100,4 %)	125 029 263	137 176 470
389 752	Tourmaline Oil Corporation	12 812 914	14 623 495		Autres actifs, moins les passifs (-0,4 %)		(519 385)
245 512	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	13 979 446	68 024 010		ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)		136 657 085
	Total des actions canadiennes – position acheteur	125 019 201	174 914 538				

APPENDIX A

CONTRAT À TERME (-27,6 %)

Valeur de marché (CAD)	Valeur de marché des actions visées par le contrat à terme (CAD)	Gain latent	Date de règlement	Contrepartie	Notation
137 166 248	174 914 538	(37 748 290)	18 oct. 2017	Banque Royale du Canada	AA-

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2015 (non audité)

Picton Mahoney Tactical Income Fund (le « Fonds ») est exposé aux risques sur instruments financiers de Income Strategies Trust (« IS Trust »), portefeuille activement géré comprenant essentiellement des positions acheteur et vendeur sur obligations à rendement élevé et des obligations de la catégorie investissement, et dans une moindre mesure, des obligations d'État, des obligations convertibles, des instruments dérivés tels que des options et des swaps sur défaillance de crédit, des obligations privilégiées et des titres de capitaux propres productifs de dividendes, avec une préférence pour les émetteurs nord-américains. En concluant le contrat à terme, le Fonds a éliminé l'exposition directe de son portefeuille d'actions ordinaires et a assumé l'exposition aux risques d'IS Trust. Le Fonds est également exposé au risque de crédit lié à la contrepartie du contrat à terme concernant tout montant positif de la valeur du contrat à terme. Au 30 juin 2015, la notation de la contrepartie était AA- (AA- au 31 décembre 2014). Les risques liés aux instruments financiers d'IS Trust sont détaillés dans les notes annexes propres au Fonds.

I. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2015				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Picton Mahoney Tactical Income Fund				
Actions – position acheteur	174 914 538	-	-	174 914 538
Obligations – position acheteur	-	10 222	-	10 222
Contrat à terme de gré à gré	-	(37 748 290)	-	(37 748 290)
Total	174 914 538	(37 738 068)	-	137 176 470

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2014				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Picton Mahoney Tactical Income Fund				
Actions – position acheteur	147 480 811	-	-	147 480 811
Obligations – position acheteur	-	10 111	-	10 111
Contrat à terme de gré à gré	-	(9 923 428)	-	(9 923 428)
Total	147 480 811	(9 913 317)	-	137 567 494

2. RISQUE LIÉ À LA CONCENTRATION

Ce tableau présente le risque de concentration d'IS Trust.

Territoire	30 juin 2015	31 décembre 2014
Titres de créance		
États-Unis	60,0 %	36,5 %
Canada	28,0 %	34,1 %
Internationaux	6,0 %	13,3 %
Actions		
États-Unis	10,6 %	4,3 %
Canada	1,7 %	5,3 %
Internationales	-1,7 %	0,6 %
Instruments dérivés	0,1 %	-0,1 %

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

3. INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 juin 2015.

Actif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Actifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Positions acheteur	-	174 924 760	-	174 924 760
Trésorerie	-	-	503 479	503 479
Intérêts et autres montants à recevoir	-	-	50	50
Total	-	174 924 760	503 529	175 428 289

Passif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Actifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Perte latente sur le contrat à terme	37 748 290	-	-	37 748 290
Charges à payer	-	-	320 857	320 857
Frais de gestion à payer	-	-	89 213	89 213
Distributions à payer	-	-	612 844	612 844
Total	37 748 290	-	1 022 914	38 771 204

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 décembre 2014.

Actif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Actifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Positions acheteur	-	147 490 922	-	147 490 922
Trésorerie	-	-	208 088	208 088
Intérêts et autres montants à recevoir	-	-	50	50
Total	-	147 490 922	208 138	147 699 060

Actif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Actifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Perte latente sur le contrat à terme	9 923 428	-	-	9 923 428
Charges à payer	-	-	139 980	139 980
Frais de gestion à payer	-	-	25 450	25 450
Distributions à payer	-	-	627 234	627 234
Total	9 923 428	-	792 664	10 716 092

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

4. GAINS NETS SUR LES PLACEMENTS ET LES DÉRIVÉS

Les tableaux qui suivent présentent les gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés par catégorie, pour les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014.

	30 juin 2015		
	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Total \$
Intérêts à distribuer	-	1 157	1 157
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés	963 099	7 707 698	8 670 797
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	(27 824 862)	26 704 048	(1 120 814)
Frais liés au contrat à terme	-	(411 755)	(411 755)
Total	(26 861 763)	34 001 148	7 139 385

	30 juin 2014		
	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Total \$
Intérêts à distribuer	-	1 707	1 707
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés	-	(2 834 343)	(2 834 343)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	(11 486 209)	24 701 895	13 215 686
Frais liés au contrat à terme	-	(456 686)	(456 686)
Total	(11 486 209)	21 412 573	9 926 364

5. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015		2014	
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F
Parts émises et en circulation, au début de la période	13 379 517	1 662 065	13 870 597	1 723 110
Parts émises	-	-	-	-
Conversion de parts	(327 427)	311 484	(87 924)	84 152
Parts réinvesties	3 268	119	2 891	235
Parts rachetées	(186 054)	(146 525)	(404 813)	(148 412)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	12 869 304	1 827 143	13 380 751	1 659 085
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	13,158,341	1,807,992	13,724,945	1,682,210

6. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2014
Report prospectif du montant net des pertes en capital	621
Report prospectif des pertes autres qu'en capital :	
2032	372
2033	376
2034	3 139

INCOME STRATEGIES TRUST

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2015 (non audité) et au 31 décembre 2014

	30 juin 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur à la juste valeur*	228 875 716	206 223 431
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	101 595	-
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	26 760	-
Trésorerie	-	6 646 002
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	3 903 323	3 628 970
Montant à recevoir pour les placements vendus	6 954 825	4 982 939
Intérêts et autres montants à recevoir	2 978 153	2 754 414
Dividendes à recevoir	24 148	37 892
	<u>242 864 520</u>	<u>224 273 648</u>
Passif		
Passif courant		
Positions vendeur à la juste valeur**	84 580 958	76 284 811
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	-	2 085 414
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	659 261	635 611
Découvert	11 487 931	-
Charges à payer	54 987	30 974
Frais de gestion à payer	390 505	111 667
Achats de placements à payer	7 438 545	6 669 817
Intérêts à payer	1 013 849	899 320
Dividendes à payer	3 772	15 745
	<u>105 629 808</u>	<u>86 733 359</u>
Actif net	<u>137 234 712</u>	<u>137 540 289</u>
Nombre de parts en circulation	11 647 554	12 335 056
Actif net par part	11,78	11,15
* Positions acheteur, au coût	<u>221 815 461</u>	205 733 944
** Produit de la vente à découvert de placements	<u>(82 233 293)</u>	(74 662 256)

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire

David Picton

Arthur Galloway




Président

Chef des finances

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	7 690 069	9 681 127
Dividendes	480 592	216 099
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	4 414 842	8 323 317
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(6 781 175)	(3 657 039)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements, les options, les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	<u>8 211 178</u>	<u>1 685 827</u>
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>14 015 506</u>	<u>16 249 331</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs	(1 411 963)	(87 437)
	<u>12 603 543</u>	<u>16 161 894</u>
Charges		
Frais de gestion (note 11)	686 292	761 193
Prime au rendement (note 11)	-	367 221
Frais d'administration	22 315	22 315
Honoraires d'audit	8 431	7 439
Frais juridiques	7 439	2 480
Information aux porteurs de titres	1 984	2 480
Intérêts et coûts d'emprunt	3 440 386	4 003 448
Charge de dividendes	203 441	189 024
Taxe de vente harmonisée	94 445	151 213
Retenues d'impôts	49 120	2 438
Coûts de transactions	454 267	253 790
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	<u>4 968 120</u>	<u>5 763 041</u>
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>-</u>	<u>-</u>
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<u>4 968 120</u>	<u>5 763 041</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>7 635 423</u>	<u>10 398 853</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net, par part	0,63	0,78

INCOME STRATEGIES TRUST

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Actif net à l'ouverture de la période	137 540 289	151 605 863
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>7 635 423</u>	<u>10 398 853</u>
Transactions sur parts rachetables		
Rachat de parts	<u>(7 941 000)</u>	<u>(10 599 000)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	<u>(7 941 000)</u>	<u>(10 599 000)</u>
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu net de placement	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	<u>(305 577)</u>	<u>(200 147)</u>
Actif net à la clôture de la période	<u>137 234 712</u>	<u>151 405 716</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net	7 635 423	10 398 853
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(4 414 842)	(8 323 317)
(Gain) perte net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	6 781 175	3 657 039
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements, les options, les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(8 211 178)	(1 685 827)
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(223 739)	260 056
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	13 744	(2 839)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	114 529	165 025
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	(11 973)	(39 253)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et charges à payer	302 851	(406 915)
Achat de titres – position acheteur	(282 226 146)	(338 135 958)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur	267 313 780	360 013 300
Produit tiré du (montant à verser pour le) règlement de contrats de change à terme et de swaps sur défaillance	(6 730 814)	(3 343 282)
Rachat de placements vendus à découvert	(131 562 681)	(145 823 341)
Produit de la vente à découvert de placements	<u>141 301 291</u>	<u>154 813 006</u>
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	<u>(9 918 580)</u>	<u>31 546 547</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montants versés au rachat de parts	<u>(7 941 000)</u>	<u>(10 599 000)</u>
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	<u>(7 941 000)</u>	<u>(10 599 000)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(17 859 580)	20 947 547
Trésorerie en banque (découvert) à l'ouverture de la période	<u>10 274 972</u>	<u>1 754 958</u>
Trésorerie en banque (découvert) à la clôture de la période	<u>(7 584 608)</u>	<u>22 702 505</u>
Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	7 466 330	9 942 882
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	445 216	209 123
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(3 325 857)	(3 838 423)
Dividendes payés	<u>(215 414)</u>	<u>(228 277)</u>

INCOME STRATEGIES TRUST

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015 (non audité)

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
POSITIONS ACHETEUR (166,7 %)					Industries (0,5 %)				
Actions canadiennes (2,8 %)					13 150		Air Canada	166 316	173 711
Biens de consommation discrétionnaire (0,2 %)					1 100		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	92 215	79 266
	450	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	46 228	60 111	15 250		Cargojet Inc.	422 047	423 950
	1 350	Cogeco inc.	83 546	77 395	1 800		Magellan Aerospace Corporation	24 935	30 708
	800	Magna International Inc.	44 733	56 080	1 750		Transcontinental inc., cat. A	30 303	26 933
	5 050	Sirius XM Canada Holdings Inc.	39 893	26 917				735 816	734 568
	20 000	Supremex Inc.	95 275	96 000					
			309 675	316 503	Technologies de l'information (0,0 %)				
Biens de consommation de base (0,0 %)					1 238		Evertz Technologies Limited	21 271	20 155
	3 950	Liquor Stores NA Limited	53 353	56 327	Matériel (0,2 %)				
Énergie (0,7 %)					1 600		Mines Agnico-Eagle Limitée	58 429	56 736
	4 950	ARC Resources Limited	121 810	105 930	4 360		Groupe Canam inc.	49 462	60 648
	5 730	Bonavista Energy Corporation	41 764	38 907	2 200		Dominion Diamond Corporation	47 904	38 500
	5 100	EnCana Corporation	96 011	70 227	3 100		Redevances aurifères Osisko Ltée	49 855	48 732
	3 350	Enerflex Limited	52 815	45 225	2 400		Tahoe Resources Inc.	38 002	36 336
	3 550	Enerplus Corporation	47 356	38 908				243 652	240 952
	9 000	Gibson Energy Inc.	213 298	202 950	Services de télécommunications (0,1 %)				
	2 250	Husky Energy Inc.	61 807	53 753	35 433		AXIA NetMedia Corporation	116 772	116 220
	1 870	Keyera Corporation	76 718	77 979	1 700		Rogers Communications Inc., cat. B	73 421	75 310
	1 600	Les Pétroles Parkland	37 372	39 808	1 500		Xplomet Communications Inc., bons de souscription, 15 mai 2017	15	-
	1 200	Peyto Exploration & Development Corporation	39 618	36 636				190 208	191 530
	1 600	Suncor Énergie Inc.	61 553	55 040	Services publics (0,1 %)				
	5 550	Veresen Inc.	92 914	93 739	4 450		Boralex Inc., cat. A	60 822	59 096
	5 700	ZCL Composites Inc.	39 515	39 615	3 550		Innergex énergie renouvelable inc.	39 417	37 701
			982 551	898 717	4 850		Just Energy Group Inc.	30 709	31 573
Services financiers (1,0 %)					4 200		TransAlta Renewables Inc.	53 847	51 912
	18 250	La Banque de Nouvelle- Écosse, priv., série 30	409 525	421 575				184 795	180 282
	1 400	CI Financial Corporation	50 139	47 040	Total des actions canadiennes – position acheteur				
	1 500	Société DH	61 450	59 880				4 009 144	3 958 091
	8 150	Fiducie de placement immobilier mondiale Dream	81 533	80 929	Actions mondiales (11,4 %)				
	4 700	Echelon Financial Holdings Inc.	68 105	71 604	États-Unis (11,0 %)				
	900	Genworth MI Canada Inc.	32 758	29 520	980		Aaron's Inc.	40 787	44 251
	1 700	Guardian Capital Group Limited, cat. A	30 590	32 045	1 120		Allison Transmission Holdings Inc.	44 436	40 866
	1 820	Fonds de placement immobilier H&R	41 023	40 841	7 500		Ally Financial Inc.	189 542	209 778
	2 650	Société Financière Manuvie	58 725	61 507	4 202		Ally Financial Inc., priv., série G	4 996 216	5 294 780
	1 650	Banque Nationale du Canada	81 073	77 418	460		Anadarko Petroleum Corporation	51 253	44 777
	3 200	Power Corporation du Canada	106 133	102 208	330		Apple Inc.	52 133	51 614
	1 750	Banque Royale du Canada	126 312	133 665	250		Ashland Inc.	38 777	38 003
	730	Financière Sun Life inc.	30 996	30 441	3 150		Bank of America Corporation	60 544	66 856
	4 600	Tricon Capital Group Inc.	51 207	50 186	580		Cardinal Health Inc.	60 615	60 501
	5 250	WPT Industrial Real Estate Investment Trust	58 254	80 198	580		Cedar Fair Limited Partnership	41 242	39 324
			1 287 823	1 319 057					

INCOME STRATEGIES TRUST

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015 (non audité)

Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Monnaie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
CAD	1 200 000	Perpetual Energy Inc., 8,750 %, 15 mars 2018	1 207 532	1 101 420	USD	1 700 000	Endeavor Energy Resources Limited Partnership, 7,000 %, 15 août 2021	2 117 220	2 119 912
CAD	850 000	Perpetual Energy Inc., 8,750 %, 23 juill. 2019	851 417	769 513	USD	500 000	Endeavor Energy Resources Limited Partnership/Finance Inc., 8,125 %, 15 sept. 2023	644 298	644 547
USD	450 000	Precision Drilling Corporation, 6,625 %, 15 nov. 2020	522 346	549 930	USD	1 398 000	Ferrellgas Partners Limited Partnership, 8,625 %, 15 juin 2020	1 814 953	1 813 049
CAD	750 000	Québecor Média inc., 6,625 %, 15 janv. 2023	792 750	791 805	USD	2 208 000	Gibraltar Industries Inc., 6,250 %, 1 ^{er} févr. 2021	2 690 676	2 842 684
USD	750 000	Seven Generations Energy Limited, 8,250 %, 15 mai 2020	879 918	995 991	USD	2 000 000	Gibson Brands Inc., 8,875 %, 1 ^{er} août 2018	2 285 741	2 543 895
USD	1 800 000	Telesat Canada/Telesat LLC, 6,000 %, 15 mai 2017	2 196 391	2 287 260	USD	2 000 000	Glen Meadow Pass Through Trust, taux variable, 6,505 %, 12 févr. 2067	2 423 974	2 319 433
CAD	2 600 000	Tervita Corporation, 9,000 %, série 144A, 15 nov. 2018	2 665 750	2 314 000	USD	1 175 000	Gulfport Energy Corporation, 7,750 %, 1 ^{er} nov. 2020	1 528 129	1 542 568
USD	850 000	Trinidad Drilling Limited., 7,875 %, 15 janv. 2019	1 044 451	1 063 030	USD	1 015 000	Halcon Resources Corporation, 8,625 %, 1 ^{er} févr. 2020	1 240 982	1 251 157
CAD	1 529 753	Xplomet Communications Inc., 13,000 %, 15 mai 2017	1 597 253	1 590 943	USD	3 075 000	Hunt Companies Inc. 9,625 %, 1 ^{er} mars 2021	3 992 631	3 949 583
			55 951 498	56 059 917	USD	4 000 000	ILFC E-Capital Trust I, taux variable, 4,690 %, 21 déc. 2065	4 210 169	4 943 136
		Total des titres de créance canadiens – position acheteur	55 951 498	56 059 917	USD	3 000 000	ILFC E-Capital Trust II, taux variable, 6,250 %, 21 déc. 2065	2 997 467	3 666 201
		Titres de créance mondiaux (110,8 %)			USD	1 075 000	Iron Mountain Inc., 6,000 %, 15 août 2023	1 399 996	1 407 372
		Obligations de sociétés américaines et obligations d'État américaines (96,4 %)			USD	2 103 000	J.B. Poindexter & Company 9,000 %, 1 ^{er} avr. 2022	2 610 679	2 832 253
USD	2 005 000	AEP Industries Inc., 8,250 %, 15 avr. 2019	2 511 887	2 540 878	USD	1 850 000	L Brands Inc., 6,950 %, 1 ^{er} mars 2033	2 521 523	2 456 916
USD	400 000	Bank of America Capital III, taux variable, 0,845 %, 15 janv. 2027	453 574	453 497	USD	450 000	L Brands Inc., 7,600 %, 15 juill. 2037	619 933	638 312
USD	2 275 000	Berry Plastics Corporation, 5,125 %, 15 juill. 2023	2 776 083	2 764 855	USD	2 700 000	Land O' Lakes Capital Trust I, 7,450 %, 15 mars 2028	2 973 610	3 613 210
USD	1 200 000	Builders FirstSource Inc., 7,625 %, 1 ^{er} juin 2021	1 546 574	1 548 783	USD	1 452 000	LSB Industries Inc., 7,750 %, 1 ^{er} août 2019	1 830 477	1 947 051
USD	3 254 000	CCO Holdings LLC/Capital Corporation, 6,500 %, 30 avr. 2021	4 296 597	4 266 168	USD	1 100 000	M&T Bank Corporation, 6,875 %, 29 déc. 2049	1 201 065	1 399 142
USD	1 750 000	CCO Holdings LLC/Capital Corporation, 6,625 %, 31 janv. 2022	2 257 335	2 278 304	USD	3 050 000	Magnum Hunter Resources Corporation, 9,750 %, 15 mai 2020	3 409 084	3 404 018
USD	2 100 000	Century Communities Inc., 6,875 %, 15 mai 2022	2 325 810	2 600 122	USD	1 250 000	Micron Technology Inc., 5,250 %, 1 ^{er} août 2023	1 544 578	1 494 429
USD	2 000 000	Commercial Vehicle Group Inc., 7,875 %, 15 avr. 2019	2 056 342	2 548 883	USD	450 000	Midcontinent Express Pipeline LLC, 6,700 %, 15 sept. 2019	516 901	605 860
USD	2 117 000	Concho Resources Inc. 5,500 %, 1 ^{er} avr. 2023	2 646 120	2 633 314	USD	1 000 000	Nationstar Mortgage/Capital Corporation, 6,500 %, 1 ^{er} août 2018	1 268 471	1 247 506
USD	1 500 000	Consol Energy Inc., 8,000 %, 1 ^{er} avr. 2023	1 889 979	1 781 661	USD	2 100 000	Navistar International Corporation, 8,250 %, 1 ^{er} nov. 2021	2 504 569	2 500 166
USD	1 750 000	Cooper Tire & Rubber Company, 8,000 %, 15 déc. 2019	1 890 523	2 453 714	USD	2 800 000	NCI Building Systems Inc., 8,250 %, 15 janv. 2023	3 688 327	3 731 669
USD	1 150 000	Breuvages Cott Inc., 6,750 %, 1 ^{er} janv. 2020	1 457 362	1 472 778					
USD	4 150 000	Darden Restaurants Inc., 6,800 %, 15 oct. 2037	5 598 249	6 321 515					
USD	2 640 000	Dresdner Funding Trust I, priv., 8,151 %, série 144A, 30 juin 2031	3 134 669	4 107 354					

INCOME STRATEGIES TRUST

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015 (non audité)

Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
USD	600 000	NCR Corporation, 4,625 %, 15 févr. 2021	749 963	747 935					
USD	880 000	PHH Corporation, 6,375 %, 15 août 2021	952 683	1 077 142					
USD	1 250 000	PNC Capital Trust C, taux variable, 0,853 %, 1 ^{er} juin 2028	1 369 970	1 387 295					
USD	345 000	PulteGroup Inc., 6,000 %, 15 févr. 2035	394 994	413 826					
USD	516 000	PulteGroup Inc., 6,375 %, 15 mai 2033	619 112	655 520					
USD	1 024 000	PulteGroup Inc., 7,875 %, 15 juin 2032	1 369 948	1 468 476					
USD	550 000	Range Resources Corporation, 5,000 %, 15 août 2022	669 211	676 115					
USD	673 000	Revlon Consumer Products Corporation, 5,750 %, 15 févr. 2021	816 005	825 850					
USD	1 450 000	Rite Aid Corporation, 6,750 %, 15 juin 2021	1 959 002	1 896 706					
USD	1 500 000	SandRidge Energy Inc., 8,750 %, 1 ^{er} juin 2020	1 863 855	1 706 841					
USD	2 080 000	Sidewinder Drilling Inc., 9,750 %, 15 nov. 2019	2 285 068	1 634 078					
USD	348 000	SPL Logistics Escrow LLC, 8,875 %, 1 ^{er} août 2020	461 769	462 166					
USD	3 090 000	StoneMor Partners Limited Partnership / Cornerstone Family Services Inc., 7,875 %, 1 ^{er} juin 2021	3 546 513	4 026 649					
USD	1 350 000	Supervalu Inc., 7,750 %, 15 nov. 2022	1 756 201	1 771 841					
USD	2 450 000	Techniplas LLC, 10,000 %, 1 ^{er} mai 2020	2 998 633	3 066 624					
USD	250 000	T-Mobile USA Inc., 6,000 %, 1 ^{er} mars 2023	315 865	319 196					
USD	1 711 000	T-Mobile USA Inc., 6,375 %, 1 ^{er} mars 2025	2 163 770	2 193 008					
USD	600 000	T-Mobile USA Inc., 6,625 %, 1 ^{er} avr. 2023	770 925	782 278					
USD	2 000 000	T-Mobile USA Inc., 6,836 %, 28 avr. 2023	2 445 074	2 623 504					
USD	700 000	TransDigm Inc., 6,500 %, 15 juill. 2024	853 385	861 671					
USD	800 000	Obligations du Trésor américain, 3,000 %, 15 nov. 2044	1 113 278	975 858					
USD	1 250 000	W & T Offshore Inc., 8,500 %, 15 juin 2019	1 043 159	1 082 309					
USD	1 500 000	WhiteWave Foods Company, 5,375 %, 1 ^{er} oct. 2022	2 017 826	1 970 471					
USD	2 809 000	Woodside Homes Company LLC/Finance Inc., 6,750 %, 15 déc. 2021	3 136 051	3 310 187					
USD	1 750 000	XPO Logistics Inc., 6,500 %, 15 juin 2022	2 183 569	2 137 832					
USD	1 250 000	Zoetis Inc., 3,250 %, 1 ^{er} févr. 2023	1 502 818	1 509 175					
			<u>126 235 204</u>	<u>132 268 448</u>					
							Obligations de sociétés internationales (14,2 %)		
EUR	3 600 000	Bank of New York Mellon Luxembourg SA, débiteures convertibles, taux variable, 4,488 %, série PRX, 15 déc. 2050	3 489 300	3 218 759					
GBP	1 850 000	Barclays Bank PLC, taux variable, 14,000 %, 29 nov. 2049	4 468 328	4 746 033					
USD	2 200 000	HSBC Bank PLC, taux variable, 0,750 %, 30 sept. 2049	1 797 065	1 728 352					
USD	1 950 000	LBG Capital No.1 PLC, taux variable, 8,000 %, 29 déc. 2049	2 817 583	2 799 453					
USD	2 600 000	Lloyds Bank PLC, taux variable, 12,000 %, 29 déc. 2049	4 386 526	4 644 479					
USD	1 750 000	Societe Generale SA, taux variable, 8,250 %, 29 sept. 2049	2 061 353	2 301 043					
			<u>19 020 155</u>	<u>19 438 119</u>					
							Obligations d'État internationales (0 2 %)		
EUR	200 000	République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 15 févr. 2023	314 859	299 351					
							Total des titres de créances mondiaux – position acheteur	145 570 218	152 005 918
							Options (0,9 %)		
							Total des options achetées – se reporter à l'annexe A	1 608 759	1 237 018
							Coûts de transactions	(140 421)	-
							Total – position acheteur	221 815 461	228 875 716
							POSITIONS VENDEUR (-61,5 %)		
							Actions canadiennes (-1,1 %)		
							Biens de consommation discrétionnaire (-0,1 %)		
						(430)	Cineplex Inc.	(20 257)	(20 219)
						(460)	Cogeco Câble Inc.	(33 845)	(33 230)
						(1 100)	Restaurant Brands International Inc.	(53 805)	(52 657)
						(750)	Shaw Communications Inc., cat. B	(21 541)	(20 400)
								<u>(129 448)</u>	<u>(126 506)</u>
							Biens de consommation de base (-0,1 %)		
						(1 500)	Metro Inc.	(51 725)	(50 280)
						(3 100)	SunOpta Inc.	(40 094)	(41 478)
								<u>(91 819)</u>	<u>(91 758)</u>
							Énergie (-0,2 %)		
						(1 000)	AltaGas Limited	(43 805)	(38 040)
						(9 950)	Athabasca Oil Corporation	(20 888)	(20 298)
						(4 450)	Canadian Oil Sands Limited	(45 047)	(44 945)
						(2 050)	Inter Pipeline Limited	(67 054)	(58 835)
						(80)	MEG Energy Corporation	(1 801)	(1 632)
						(2 750)	Painted Pony Petroleum Limited	(20 373)	(21 890)

INCOME STRATEGIES TRUST

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015 (non audité)

Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon- naie*	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres de créance canadiens (-12,8 %)					Obligations de sociétés (-8,0 %)				
CAD	(750 000)	AutoCanada Inc., 5,625 %, 25 mai 2021	(741 911)	(750 000)	USD	(1 500 000)	B&G Foods Inc., 4,625 %, 1 ^{er} juin 2021	(1 564 940)	(1 857 417)
USD	(200 000)	Bombardier Inc., 7,500 %, 15 mars 2025	(239 257)	(227 113)	USD	(425 000)	Calpine Corporation, 5,750 %, 15 janv. 2025	(475 805)	(516 458)
USD	(750 000)	Brookfield Residential Properties Inc., 6,375 %, 15 mai 2025	(907 773)	(921 582)	USD	(750 000)	Castle (AM) & Company, 12,750 %, 15 déc. 2016	(857 080)	(896 919)
USD	(1 250 000)	Kinross Gold Corporation, 5,125 %, 1 ^{er} sept. 2021	(1 387 822)	(1 563 716)	USD	(750 000)	CHS/Community Health Systems Inc., 6,875 %, 1 ^{er} févr. 2022	(983 173)	(986 348)
USD	(950 000)	Lundin Mining Corporation, 7,875 %, 1 ^{er} nov. 2022	(1 236 398)	(1 272 025)	USD	(900 000)	Crestwood Midstream Partners Limited Partnership, 6,250 %, 1 ^{er} avr. 2023	(1 145 786)	(1 165 796)
USD	(1 100 000)	New Gold Inc., 6,250 %, 15 nov. 2022	(1 238 050)	(1 358 786)	USD	(500 000)	Darling Ingredients Inc., 5,375 %, 15 janv. 2022	(599 590)	(630 612)
USD	(750 000)	Northern Blizzard Resources Inc., 7,250 %, 1 ^{er} févr. 2022	(900 071)	(890 831)	USD	(750 000)	DCP Midstream LLC, 5,350 %, 15 mars 2020	(944 154)	(969 196)
CAD	(750 000)	Precision Drilling Corporation, 6,500 %, 15 mars 2019	(720 000)	(756 068)	USD	(200 000)	Dynegy Inc., 7,375 %, 1 ^{er} nov. 2022	(256 611)	(263 794)
CAD	(600 000)	Sherritt International Corporation, 7,875 %, 11 oct. 2022	(560 750)	(555 336)	USD	(750 000)	Eclipse Resources Corporation, 8,875 %, 15 juill. 2023	(902 247)	(900 183)
USD	(750 000)	Thompson Creek Metals Company Inc., 9,750 %, 1 ^{er} déc. 2017	(911 000)	(974 031)	USD	(900 000)	Endo Finance LLC/Endo Limited/Endo Finco Inc., 6,000 %, 15 juill. 2023	(1 136 392)	(1 147 558)
USD	(650 000)	Ultra Petroleum Corporation, 5,750 %, 15 déc. 2018	(699 120)	(778 943)	USD	(500 000)	EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc., 6,375 %, 15 juin 2023	(620 497)	(625 062)
USD	(750 000)	VRX Escrow Corporation, 6,125 %, 15 avr. 2025	(942 085)	(963 425)	USD	(860 000)	EP Energy LLC/Finance Inc., 9,375 %, 1 ^{er} mai 2020	(1 166 235)	(1 150 188)
			<u>(10 484 237)</u>	<u>(11 011 856)</u>	USD	(1 050 000)	Family Tree Escrow LLC, 5,750 %, 1 ^{er} mars 2023	(1 360 219)	(1 372 809)
					USD	(550 000)	Global Brass and Copper Holdings Inc., 9,500 %, 1 ^{er} juin 2019	(689 241)	(752 011)
Obligations du gouvernement du Canada (-4,8 %)					USD	(450 000)	Griffon Corporation, 5,250 %, 1 ^{er} mars 2022	(550 823)	(558 701)
CAD	(500 000)	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 1 ^{er} mars 2019	(504 552)	(521 910)	USD	(180 000)	KEMET Corporation, 10,500 %, 1 ^{er} mai 2018	(212 086)	(227 267)
CAD	(580 000)	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2025	(628 705)	(609 841)	USD	(400 000)	Lennar Corporation, 4,750 %, 30 mai 2025	(479 567)	(488 034)
CAD	(2 250 000)	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} juin 2022	(2 516 648)	(2 468 183)	USD	(400 000)	Lennar Corporation, 4,750 %, 30 mai 2025	(479 567)	(488 034)
CAD	(1 250 000)	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} juin 2021	(1 359 850)	(1 407 387)	USD	(600 000)	Level 3 Financing Inc., 5,125 %, 1 ^{er} mai 2023	(720 252)	(733 614)
CAD	(975 000)	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} juin 2020	(1 070 052)	(1 096 651)	USD	(1 075 000)	MGM Resorts International, 6,000 %, 15 mars 2023	(1 361 133)	(1 354 769)
CAD	(384 000)	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	(504 785)	(484 086)	USD	(875 000)	Nabors Industries Inc., 4,625 %, 15 sept. 2021	(1 061 036)	(1 094 514)
			<u>(6 584 592)</u>	<u>(6 588 058)</u>	USD	(600 000)	NCR Escrow Corporation, 5,875 %, 15 déc. 2021	(772 184)	(771 586)
Total des titres de créance canadiens – position vendeur					USD	(700 000)	Neiman Marcus Group Limited, 8,000 %, 15 oct. 2021	(917 615)	(925 279)
			(17 068 829)	(17 599 914)	USD	(500 000)	Oasis Petroleum Inc., 6,875 %, 15 mars 2022	(607 338)	(634 141)
Titres de créance mondiaux (-44,8 %)					USD	(400 000)	Owens-Brockway Packaging Inc. 5,000 %, 15 janv. 2022	(495 793)	(492 568)
Obligations de sociétés américaines et obligations d'État américaines (-36,4 %)					USD	(750 000)	Plantronics Inc., 5,500 %, 31 mai 2023	(618 979)	(631 815)
USD	(400 000)	Air Medical Merger Sub Corporation, 6,375 %, 15 mai 2023	(466 962)	(472 616)	USD	(500 000)	PNK Finance Corporation, 6,375 %, 1 ^{er} août 2021	(581 654)	(661 537)
USD	(750 000)	Audatex North America Inc., 6,000 %, 15 juin 2021	(960 975)	(960 975)					
USD	(750 000)	Avis Budget Car/Finance, 5,500 %, 1 ^{er} avr. 2023	(924 718)	(924 827)					

ANNEXE A

OPTIONS (0,6 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SPDR S&P 500 ETF	Option d'achat	500	213 \$	Juillet 2015	19 404	1 247
S&P 500 E-mini, hebdomadaire	Option d'achat	100	2,100 \$	Juillet 2015	43 410	32 734
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option d'achat	1 000	90 \$	Juillet 2015	16 093	15 588
PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	Option d'achat	500	25 \$	Juillet 2015	20 088	16 211
UTi Worldwide Inc.	Option d'achat	125	15 \$	Août 2015	10 588	5 066
Magnum Hunter Resources Corporation	Option d'achat	250	2 \$	Août 2015	6 980	13 249
Ally Financial Inc.	Option d'achat	150	25 \$	Septembre 2015	11 370	3 741
iShares MSCI Italy Capped ETF	Option d'achat	900	17 \$	Septembre 2015	33 485	16 835
NCI Building Systems Inc.	Option d'achat	125	15 \$	Septembre 2015	21 720	15 198
WhiteWave Foods Company	Option d'achat	125	55 \$	Octobre 2015	25 890	19 484
Zoetis Inc.	Option d'achat	250	55 \$	Octobre 2015	38 622	38 969
Navistar International Corporation	Option d'achat	250	23 \$	Octobre 2015	59 077	54 557
Nationstar Mortgage Holdings Inc.	Option d'achat	125	22 \$	Octobre 2015	17 946	3 897
Air Canada	Option d'achat	375	14 \$	Octobre 2015	46 375	30 937
Canexus Corporation	Option d'achat	125	2 \$	Octobre 2015	3 844	2 500
Cumulus Media Inc.	Option d'achat	250	3 \$	Décembre 2015	14 709	7 014
WhiteWave Foods Company	Option d'achat	125	50 \$	Janvier 2016	66 304	60 792
Ally Financial Inc.	Option d'achat	250	25 \$	Janvier 2016	25 592	18 705
Fiat Chrysler Automobile NV	Option d'achat	250	18 \$	Janvier 2016	37 296	19 484
Indice des options sur devises USD-CNH	Option d'achat	3 000 000	7 \$	Mars 2016	31 606	4 227
SPDR Gold Trust	Option d'achat	250	180 \$	Janvier 2017	31 140	22 290
					581 539	402 725
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	Option de vente	500	18 \$	Juillet 2015	13 536	11 847
SPDR S&P 500 ETF	Option de vente	500	200 \$	Juillet 2015	96 020	86 667
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente	625	88 \$	Juillet 2015	62 122	42 866
Energy Select Sector SPDR Fund	Option de vente	400	74 \$	Juillet 2015	40 603	36 413
Darden Restaurants Inc.	Option de vente	1 000	65 \$	Juillet 2015	23 435	18 705
Tourmaline Oil Corporation	Option de vente	300	32 \$	Juillet 2015	35 431	1 350
Banque canadienne de l'Ouest	Option de vente	50	24 \$	Juillet 2015	5 725	350
Services financiers Élément	Option de vente	375	17 \$	Juillet 2015	15 281	3 938
Seven Generations Energy Limited	Option de vente	125	15 \$	Juillet 2015	14 625	2 500
Contrats à terme standardisés sur obligations à long terme du Trésor américain	Option de vente	150	144 \$	Juillet 2015	121 770	61 376
Contrats à terme standardisés sur obligations – Euro	Option de vente	50	148 \$	Août 2015	66 216	37 573
Contrats à terme standardisés sur obligations à long terme du Trésor américain	Option de vente	25	144 \$	Août 2015	24 196	28 252
First Quantum Minerals Limited	Option de vente	250	15 \$	Août 2015	13 000	15 000
Transocean Limited	Option de vente	150	12 \$	Août 2015	27 773	2 806
Ressources Teck Limitée	Option de vente	125	10 \$	Août 2015	6 567	11 379
Linn Energy LLC	Option de vente	125	9 \$	Août 2015	6 674	10 911
Eclipse Resources Corporation	Option de vente	250	5 \$	Août 2015	11 019	15 588
Euro Currency Trust	Option de vente	450	103 \$	Septembre 2015	31 301	39 000
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente	750	88 \$	Septembre 2015	185 905	196 404
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente	1 000	85 \$	Septembre 2015	132 262	124 701
Seadrill Limited	Option de vente	175	8 \$	Septembre 2015	24 752	6 547
Latam Airlines Group SA	Option de vente	250	8 \$	Septembre 2015	18 859	28 058
Windstream Holdings Inc.	Option de vente	250	6 \$	Janvier 2016	18 661	25 875
California Resources Corporation	Option de vente	250	5 \$	Janvier 2016	17 302	18 705
Vale SA	Option de vente	125	5 \$	Janvier 2016	14 185	7 482
					1 027 220	834 293
					1 608 759	1 237 018
S&P 500 E-mini, hebdomadaire	Option d'achat – position vendeur	(100)	2,140 \$	Juillet 2015	(5 332)	(2 494)
Tourmaline Oil Corporation	Option d'achat – position vendeur	(300)	46 \$	Juillet 2015	(20 228)	(1 800)
Seven Generations Energy Limited	Option d'achat – position vendeur	(250)	19 \$	Juillet 2015	(27 375)	(1 250)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option d'achat – position vendeur	(500)	92 \$	Septembre 2015	(30 453)	(9 352)
Nationstar Mortgage Holdings Inc.	Option d'achat – position vendeur	(125)	26 \$	Octobre 2015	(7 171)	(2 338)
Navistar International Corporation	Option d'achat – position vendeur	(250)	25 \$	Octobre 2015	(33 668)	(33 357)
WhiteWave Foods Company	Option d'achat – position vendeur	(125)	55 \$	Janvier 2016	(38 063)	(35 072)
Ally Financial Inc.	Option d'achat – position vendeur	(250)	28 \$	Janvier 2016	(8 817)	(10 132)
Fiat Chrysler Automobile NV	Option d'achat – position vendeur	(250)	23 \$	Janvier 2016	(7 568)	(7 794)
SPDR Gold Trust	Option d'achat – position vendeur	(250)	200 \$	Janvier 2017	(18 012)	(14 341)
					(196 687)	(117 930)
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	Option de vente – position vendeur	(500)	17 \$	Juillet 2015	(3 666)	(4 988)
SPDR S&P 500 ETF	Option de vente – position vendeur	(500)	195 \$	Juillet 2015	(50 503)	(44 269)

ANNEXE A

OPTIONS (0,6 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SPDR S&P 500 ETF	Option de vente – position vendeur	(500)	185 \$	Juillet 2015	(39 272)	(14 964)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente – position vendeur	(1 250)	85 \$	Juillet 2015	(44 207)	(15 588)
Energy Select Sector SPDR Fund	Option de vente – position vendeur	(400)	72 \$	Juillet 2015	(16 880)	(15 463)
Zoetis Inc.	Option de vente – position vendeur	(250)	46 \$	Juillet 2015	(16 066)	(18 705)
Deutsche X-trackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	Option de vente – position vendeur	(350)	35 \$	Juillet 2015	(17 289)	(6 547)
Contrats à terme standardisés sur obligations à long terme du Trésor américain	Option de vente – position vendeur	(50)	135 \$	Juillet 2015	(10 464)	(974)
Contrats à terme standardisés sur obligations à long terme du Trésor américain	Option de vente – position vendeur	(100)	130 \$	Juillet 2015	(10 182)	(1 948)
Contrats à terme standardisés sur obligations – Euro	Option de vente – position vendeur	(50)	145 \$	Août 2015	(8 708)	(11 828)
Contrats à terme standardisés sur obligations à long terme du Trésor américain	Option de vente – position vendeur	(25)	138 \$	Août 2015	(6 268)	(7 794)
Euro Currency Trust	Option de vente – position vendeur	(450)	95 \$	Septembre 2015	(23 216)	(6 173)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente – position vendeur	(1 000)	84 \$	Septembre 2015	(90 519)	(93 525)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	Option de vente – position vendeur	(1 000)	81 \$	Septembre 2015	(66 130)	(49 880)
Air Canada	Option de vente – position vendeur	(250)	12 \$	Octobre 2015	(12 875)	(15 625)
WhiteWave Foods Company	Option de vente – position vendeur	(125)	43 \$	Janvier 2016	(25 017)	(26 889)
WhiteWave Foods Company	Option de vente – position vendeur	(250)	35 \$	Janvier 2016	(24 111)	(12 470)
Ally Financial Inc.	Option de vente – position vendeur	(125)	20 \$	Janvier 2016	(14 785)	(10 132)
					<u>(480 158)</u>	<u>(357 762)</u>
Total des options vendues					<u>(676 845)</u>	<u>(475 692)</u>

ANNEXE B

CONTRATS DE CHANGE À TERME (0,1 %)

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation
71 709 200 CAD	57 410 992 USD	1,24905	15 juill. 2015	<u>101 595</u> 101 595	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA-

ANNEXE C

SWAPS SUR DÉFAILLANCE (-0,5 %)

Protection – Achat	Entité de référence	Taux fixe	Échéance	Date d'entrée en vigueur	Contrepartie	Notation de la contrepartie	Montant nominal	Juste valeur
Achat	Markit CDX North America High Yield Index Version 2	5 % 20 juin 2020	20 mars 2015	Goldman Sachs International	A-1+	6 750 000 USD	(722 251)	(527 318)
Achat	Markit CDX North America Investment Grade Index Version I	1 % 20 déc. 2019	22 sept. 2014	Goldman Sachs International	A-1+	8 000 000 USD	(146 001)	(131 943)
Achat	Markit iTraxx Europe Subordinated Financial Index Version I	1 % 20 juin 2019	20 mars 2014	Goldman Sachs International	A-1+	2 000 000 EUR	<u>81 814</u>	<u>26 760</u>
Total des swaps sur défaillance, à la juste valeur							<u>(786 438)</u>	<u>(632 501)</u>

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FOND

Au 30 juin 2015 (non audité)

I. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers d'IS Trust selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2015				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Picton Mahoney IS Trust				
Actions – position acheteur	19 572 863	-	-	19 572 863
Obligations – position acheteur	-	208 065 835	-	208 065 835
Options – position acheteur	1 232 791	4 227	-	1 237 018
Actions – position vendeur	(5 043 001)	-	-	(5 043 001)
Obligations – position vendeur	-	(79 062 265)	-	(79 062 265)
Options – position vendeur	(475 692)	-	-	(475 692)
Contrats à terme	-	101 595	-	101 595
Swaps sur défaillance	-	(632 501)	-	(632 501)
Total	15 286 961	128 476 891	-	143 763 852

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2014				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Picton Mahoney IS Trust				
Actions – position acheteur	21 515 923	-	-	21 515 923
Obligations – position acheteur	-	183 498 828	-	183 498 828
Options – position acheteur	1 208 680	-	-	1 208 680
Actions – position vendeur	(7 496 579)	-	-	(7 496 579)
Obligations – position vendeur	-	(68 042 496)	-	(68 042 496)
Options – position vendeur	(745 736)	-	-	(745 736)
Contrats à terme	-	(2 085 414)	-	(2 085 414)
Swaps sur défaillance	-	(635 611)	-	(635 611)
Total	14 482 288	112 735 307	-	127 217 595

2. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement d'IS Trust et celui de l'indice ML Canadian and US Issuers Canadian Dollar Issue HY Index (l'« indice »), si l'indice avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 5 901 093 \$ (5 298 530 \$ au 31 décembre 2014). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

3. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles IS Trust était exposée au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

30 juin 2015 Monnaie	Instruments financiers			Pourcentage de l'actif net %
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	
Dollar américain	62 700 748	12 006 844	74 707 592	54,4 %
Euro	578 682	201 781	780 463	0,6 %
Livre sterling	648 832	-	648 832	0,5 %
Peso mexicain	(2 539)	-	(2 539)	0,0 %
Contrats de change à terme				
Dollar américain	(71 607 605)	-	(71 607 605)	-52,2 %
Exposition nette	(7 681 882)	12 208 625	4 526 743	3,3 %

31 décembre 2014 Monnaie	Instruments financiers			Pourcentage de l'actif net %
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	
Dollar américain	59 600 498	6 494 407	66 094 905	48,1 %
Euro	266 876	254 511	521 387	0,4 %
Livre sterling	122 762	-	122 762	0,1 %
Contrats de change à terme				
Dollar américain	(67 571 788)	-	(67 571 788)	-49,1 %
Exposition nette	(7 581 652)	6 748 918	(832 734)	-0,5 %

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues par IS Trust, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 226 337 \$ ((41 367)\$ au 31 décembre 2014). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

4. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 2 639 864 \$ ((3 410 999) \$ au 31 décembre 2014). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, l'exposition d'IS Trust aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Instruments d'emprunt par date d'échéance	30 juin 2015 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	-	-	-
De 1 à 3 ans	12 669 658	(4 483 638)	8 186 020
De 3 à 5 ans	52 877 684	(14 470 433)	38 407 251
Plus de 5 ans	142 518 493	(60 108 194)	82 410 299
Total	208 065 835	(79 062 265)	129 003 570

Instruments d'emprunt par date d'échéance	31 décembre 2014 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	-	-	-
De 1 à 3 ans	-	(3 243 594)	(3 243 594)
De 3 à 5 ans	48 810 487	(13 546 055)	35 264 432
Plus de 5 ans	134 688 341	(51 252 847)	83 435 494
Total	183 498 828	(68 042 496)	115 456 332

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

5. RISQUE DE CRÉDIT

Le tableau qui suit présente la notation des obligations détenues par IS Trust au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

30 juin 2015				31 décembre 2014			
Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur	Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur
AAA	-13,50 %	0,93 %	-14,43 %	AAA	-3,93 %	5,61 %	-9,54 %
AA+	0,00 %	0,00 %	0,00 %	AA+	0,00 %	0,00 %	0,00 %
AA	2,35 %	2,35 %	0,00 %	AA	1,57 %	1,57 %	0,00 %
AA-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	AA-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A+	0,00 %	0,00 %	0,00 %	A+	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A	0,00 %	0,00 %	0,00 %	A	-0,77 %	0,00 %	-0,77 %
A-	1,26 %	1,26 %	0,00 %	A-	-1,66 %	0,00 %	-1,66 %
BBB+	-0,14 %	1,32 %	-1,46 %	BBB+	-2,58 %	3,06 %	-5,64 %
BBB	-9,84 %	3,79 %	-13,63 %	BBB	-5,07 %	0,94 %	-6,01 %
BBB-	10,00 %	13,51 %	-3,51 %	BBB-	5,64 %	7,33 %	-1,69 %
BB+	4,35 %	8,76 %	-4,41 %	BB+	8,37 %	11,44 %	-3,07 %
BB	26,10 %	30,02 %	-3,92 %	BB	18,65 %	20,46 %	-1,81 %
BB-	9,42 %	17,45 %	-8,03 %	BB-	17,35 %	25,72 %	-8,37 %
B+	11,50 %	17,85 %	-6,35 %	B+	16,81 %	20,66 %	-3,85 %
B	21,26 %	32,78 %	-11,52 %	B	12,76 %	27,82 %	-15,06 %
B-	20,40 %	22,04 %	-1,64 %	B-	11,53 %	15,24 %	-3,71 %
CCC+	-1,55 %	3,80 %	-5,35 %	CCC+	0,44 %	4,28 %	-3,84 %
CCC	3,30 %	3,64 %	-0,34 %	CCC	0,00 %	0,00 %	0,00 %
CCC-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	CCC-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
D	0,00 %	0,00 %	0,00 %	D	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Aucune notation	3,26 %	3,26 %	0,00 %	Aucune notation	0,00 %	0,00 %	0,00 %

6. RISQUE LIÉ À LA CONCENTRATION

Territoire	30 juin 2015	31 décembre 2014
Titres de créance		
États-Unis	60,0 %	36,5 %
Canada	28,0 %	34,1 %
Internationales	6,0 %	13,3 %
Actions		
États-Unis	10,6 %	4,3 %
Canada	1,7 %	5,3 %
Internationales	-1,7 %	0,6 %
Instruments dérivés	0,1 %	-0,1 %

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

7. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les tableaux qui suivent présentent une analyse des passifs financiers d'IS Trust par catégorie d'échéance, d'après le terme à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

30 juin 2015	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	84 580 958	-	-	84 580 958
Charges à payer et autres montants à payer	7 438 545	1 463 113	-	8 901 658
Passifs dérivés	659 261	-	-	659 261

31 décembre 2014	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	76 284 811	-	-	76 284 811
Charges à payer et autres montants à payer	6 669 817	1 057 706	-	7 727 523
Passifs dérivés	2 721 025	-	-	2 721 025

8. INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers d'IS Trust, par catégorie, au 30 juin 2015.

Actif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
	\$	\$	\$	\$
Positions acheteur	1 237 018	227 638 698	-	228 875 716
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	101 595	-	-	101 595
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	26 760	-	-	26 760
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	-	3 903 323	3 903 323
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	-	6 954 825	6 954 825
Intérêts et autres montants à recevoir	-	-	2 978 153	2 978 153
Dividendes à recevoir	-	-	24 148	24 148
Total	1 365 373	227 638 698	13 860 449	242 864 520

Passif	Passifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction	Passifs financiers désignés comme étant à la JVRN	Passifs financiers au coût amorti	Total
	\$	\$	\$	\$
Short positions	84 580 958	-	-	84 580 958
Credit default swap agreements at fair value	659 261	-	-	659 261
Cash overdraft	-	-	11 487 931	11 487 931
Accrued liabilities	-	-	54 987	54 987
Management fee payable	-	-	390 505	390 505
Payable for investments purchased	-	-	7 438 545	7 438 545
Interest payable	-	-	1 013 849	1 013 849
Dividendes payable	-	-	3 772	3 772
Total	85 240 219	-	20 389 589	105 629 808

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers d'IS Trust, par catégorie, au 31 décembre 2014.

Actif	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Actifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Positions acheteur	1 208 680	205 014 751	-	206 223 431
Trésorerie	-	-	6 646 002	6 646 002
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	-	3 628 970	3 628 970
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	-	4 982 939	4 982 939
Intérêts et autres montants à recevoir	-	-	2 754 414	2 754 414
Dividendes à recevoir	-	-	37 892	37 892
Total	1 208 680	205 014 751	18 050 217	224 273 648

Passif	Passifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Passifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Passifs financiers au coût amorti \$	Total \$
Positions vendeur	76 284 811	-	-	76 284 811
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	2 085 414	-	-	2 085 414
Swaps sur défaillance, à la juste valeur	635 611	-	-	635 611
Charges à payer	-	-	30 974	30 974
Frais de gestion à payer	-	-	111 667	111 667
Achats de placements à payer	-	-	6 669 817	6 669 817
Intérêts à payer	-	-	899 320	899 320
Dividendes à payer	-	-	15 745	15 745
Total	79 005 836	-	7 727 523	86 733 359

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

9. GAINS NETS SUR LES PLACEMENTS ET LES DÉRIVÉS

Les tableaux qui suivent présentent les gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés par catégorie, pour les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014.

	30 juin 2015		
	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Total \$
Intérêts à distribuer	-	7 690 069	7 690 069
Dividendes	-	480 592	480 592
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(2 696 662)	7 111 504	4 414 842
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(6 781 175)	-	(6 781 175)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements, les options, les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	1 569 023	6 642 155	8 211 178
Total	(7 908 814)	21 924 320	14 015 506

	30 juin 2014		
	Actifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction \$	Actifs financiers désignés comme étant à la JVRN \$	Total \$
Intérêts à distribuer	-	9 681 127	9 681 127
Dividendes	-	216 099	216 099
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(5 787 400)	14 110 717	8 323 317
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	(3 657 039)	-	(3 657 039)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements, les options, les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance	4 909 125	(3 223 298)	1 685 827
Total	(4 535 314)	20 784 645	16 249 331

10. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2015	2014
	Catégorie A	Catégorie A
Parts émises et en circulation, au début de la période	12 335 056	13 668 160
Parts émises	-	-
Parts rachetées	(687 502)	(913,496)
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	-
Parts regroupées	-	-
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	11 647 554	12 754 664
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	12 072 189	13 328 512

INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

11. COMMISSIONS

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

	2015	2014
Commissions de courtage	454	254
Rabais de courtage	17	6

12. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2014
Report prospectif du montant net des pertes en capital	-
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

I. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Picton Mahoney Tactical Income Fund (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital fixe établi en tant que fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 26 septembre 2012 (la « convention de fiducie »). Le Fonds a, le 18 octobre 2012, effectué un premier appel public à l'épargne visant le placement de 13 000 000 de parts de catégorie A et de 2 349 675 parts de catégorie F au prix de 10,00 \$ la part. Les parts de catégorie A sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole PMB.UN. Income Strategies Trust (« IS Trust ») est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 26 septembre 2012 (la « déclaration de fiducie »).

Le gestionnaire du Fonds et d'IS Trust est Picton Mahoney Asset Management (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds est Société de fiducie financière Equity (le « fiduciaire »). Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds et d'IS Trust, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds et d'IS Trust. L'adresse du siège social du Fonds et d'IS Trust est le 33 Yonge Street, Suite 830, 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 28 août 2015.

Le placement du Fonds (le « placement ») portait sur les parts de catégorie A (les « parts de catégorie A ») et les parts de catégorie F (les « parts de catégorie F ») (collectivement, les « parts » et, individuellement, une « part ») du Fonds. Les parts de catégorie F sont destinées aux investisseurs détenant des comptes sur honoraires et diffèrent des parts de catégorie A en ce qui suit : i) les parts de catégorie F ne seront pas inscrites à la cote d'une bourse; ii) la rémunération des placeurs pour compte pour l'émission des parts de catégorie F est inférieure à la rémunération pour l'émission des parts de catégorie A et iii) la partie des frais de gestion correspondant aux frais de service est payable uniquement à l'égard des parts de catégorie A. En conséquence, la valeur liquidative par part de chaque catégorie ne sera pas la même en raison des différences des frais.

Le Fonds a accordé aux placeurs pour compte une option pouvant être exercée pendant une période de 30 jours suivant la clôture du placement et leur permettant d'acheter des parts de catégorie A supplémentaires. Le 7 novembre 2012, cette option a été exercée et 230 000 nouvelles parts ont été émises au prix de 10 \$ la part.

Aux termes de la convention de placement pour compte, les placeurs pour compte ont reçu une rémunération de 0,525 \$ par part de catégorie A et de 0,225 \$ par part de catégorie F souscrite. En plus de verser cette rémunération, le Fonds a payé les frais courus dans le cadre du placement (les « frais d'émission »). La rémunération des placeurs pour compte et les frais d'émission sont des frais uniques liés au placement.

Au moyen d'un contrat à terme de gré à gré (le « contrat à terme de gré à gré ») conclu avec la Banque Royale du Canada, le Fonds offre aux porteurs de parts l'exposition à la performance d'IS Trust, qui détient un portefeuille activement géré composé principalement de positions acheteur et vendeur sur des obligations à rendement élevé et de la catégorie investissement et, dans une moindre mesure, sur des obligations d'État, des obligations convertibles, des actions privilégiées et des actions donnant droit à des dividendes, les titres des émetteurs nord-américains étant privilégiés. Le Fonds peut régler partiellement le contrat à terme de gré à gré afin de financer les distributions mensuelles, les rachats de parts, les achats de parts sur le marché et les charges du Fonds.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le Fonds et IS Trust ont adopté ce référentiel comptable en 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds et IS Trust préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la partie V du *Manuel de CPA Canada* (les « PCGR du Canada »). Le Fonds et IS Trust ont appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de leurs états de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2013 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été appliquées.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables du Fonds et d'IS Trust (collectivement, les « Fonds ») sont décrites ci-après.

a) Instruments financiers

Les placements en titres de créance et en titres de capitaux propres et les dérivés des Fonds sont classés comme actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Cette catégorie comporte deux sous-catégories, soit les actifs financiers ou passifs financiers détenus à des fins de transaction et les actifs financiers ou passifs financiers désignés initialement comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

i) Actifs financiers ou passifs financiers détenus à des fins de transaction (« DFT »)

Un actif financier ou un passif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté à court terme ou s'il faisait partie, lors de la comptabilisation initiale, d'un portefeuille de placements financiers identifiables qui sont gérés ensemble et pour lesquels il existe une tendance récente de prise de bénéfices à court terme. Les dérivés, notamment les options, les contrats de change à terme, les swaps sur défaillance et les ventes à découvert, sont classés comme détenus à des fins de transaction.

ii) Actifs financiers ou passifs financiers désignés initialement comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)

Les actifs financiers et les passifs financiers désignés initialement comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont les instruments financiers qui ne sont pas classés comme détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés, et dont le rendement est évalué à la juste valeur conformément à la stratégie de placement établie des Fonds. Les placements position acheteur ont été désignés comme étant à la JVRN.

Les Fonds recourent 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 classés comme détenus à des fins de transaction.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et 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.

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans l'état de la situation financière 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. Les Fonds concluent, dans le cadre normal de leurs activités, diverses conventions-cadres de compensation et accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, des dividendes à recevoir, des achats de placements à payer, des rachats à payer, des intérêts à payer, des dividendes à payer, des distributions à payer et des charges à payer correspond approximativement à la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces éléments.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour évaluer la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

c) Évaluation des placements et des dérivés

La juste valeur s'entend du montant 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, les contrats à terme normalisés et les bons de souscription, est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent 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. Les Fonds utilisent diverses méthodes et font 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. Les Fonds considèrent 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 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 les 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 les Fonds. Lorsqu'une position de placement théorique est créée, le risque de crédit des Fonds est comparable au risque qui serait lié à un placement direct des 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 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.

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

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 nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés.

d) Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, les Fonds vérifient s'il existe une indication objective de dépréciation de leurs actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, les Fonds comptabilisent une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

e) Trésorerie et équivalents

La trésorerie est constituée de dépôts à vue.

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 les Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent 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 des 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 Fonds comptabilisent les distributions provenant de placements dans des fonds d'investissement sous-jacents en tant que telles et à la date de distribution.

g) Évaluation des parts du Fonds

La valeur liquidative des Fonds correspond à l'actif des Fonds diminué de leur passif. Elle est calculée à une date précise, conformément à la déclaration de fiducie des Fonds. L'administrateur des Fonds (ou toute autre personne ou entité désignée par le gestionnaire) calculera la valeur liquidative des Fonds à la clôture, soit normalement à 16 h (heure de l'Est), de la Bourse de Toronto (« TSX ») le dernier jour de bourse de chaque semaine (chaque jour où la TSX est ouverte pour les négociations est ci-après appelé « jour de bourse ») (chacun de ces jours étant une « date d'évaluation »).

La valeur liquidative par part de chaque catégorie à une date d'évaluation donnée est déterminée en divisant la valeur de l'actif du Fonds diminuée de son passif, dans chaque cas attribuable à cette catégorie, par le nombre total de parts de la catégorie en circulation à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation.

h) Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle et de présentation des 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.

Pour le Tactical Income Fund, les gains et pertes de change sur la trésorerie sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs » 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 dérivés » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » de l'état du résultat global.

Pour Income Strategies Trust, les gains et pertes de change sur la trésorerie sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs » 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 », « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements, les options, les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance » de l'état du résultat global.

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

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 (la diminution) 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 la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net d'IS Trust est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net par le nombre moyen pondéré de parts d'IS Trust en circulation au cours de la période.

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) Contrat à terme de gré à gré

Les placements vendus à terme en vertu du contrat à terme de gré à gré sont évalués au cours de clôture du marché, et IS Trust est évaluée à sa valeur liquidative, déclarée par le gestionnaire d'IS Trust à la date d'évaluation pour déterminer la valeur du contrat à terme. Les gains (pertes) latents découlant du contrat à terme de gré à gré sont inscrits au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » de l'état du résultat global et au poste « Gain (perte) latent sur le contrat à terme de gré à gré » de l'état de la situation financière, jusqu'à ce que le contrat soit dénoué ou arrive à échéance, lorsque les gains (pertes) sont réalisés et inscrits au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés » de l'état du résultat global.

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

l) Normes comptables futures

IFRS 9 Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette norme, qui remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle prospectif unique de dépréciation liée à la perte prévue et une méthode profondément modifiée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Ce modèle se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus ponctuelle des pertes de créances prévues. En outre, le risque de crédit propre à une entité est désormais pris en compte dans l'évaluation des passifs à la juste valeur, de sorte que les profits découlant de la dégradation du risque de crédit propre à l'entité ne seront plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, mais l'adoption par anticipation est permise. De plus, l'entité peut appliquer par anticipation et isolément les variations du risque de crédit propre, sans modifier autrement la comptabilisation des instruments financiers. Les Fonds évaluent actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'ont pas encore déterminé la date de son adoption.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a approuvé IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui précise quand et comment une entité présentant ses informations selon les IFRS doit comptabiliser des produits et qui exige de ces entités qu'elles fournissent aux lecteurs des états financiers des renseignements plus informatifs et pertinents. IFRS 15 remplace IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, IAS 11 *Contrats de construction* et bon nombre d'interprétations liées aux produits. L'application d'IFRS 15 est obligatoire pour toute entité présentant ses informations selon les IFRS, et la norme s'applique à presque tous les contrats conclus avec des clients, à l'exception des contrats de location, des instruments financiers et des contrats d'assurance. L'application d'IFRS 15 est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Le Fonds évalue actuellement l'incidence qu'aura l'application de ces modifications sur ses états financiers non consolidés.

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 IS Trust 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 des Fonds et d'autres investisseurs des fonds sous-jacents.

IS Trust investit dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectif 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 respectifs et comme l'autorisent les autorités canadiennes en valeurs mobilières. 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 d'IS Trust dans des fonds sous-jacents, au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, consistant en des parts rachetables, est comptabilisée à la juste valeur dans les états de la situation financière. Cette participation représente l'exposition maximale d'IS Trust dans ces fonds sous-jacents. IS Trust ne fournit pas de soutien financier important supplémentaire ou autre aux fonds sous-jacents et ne s'est pas engagée à le faire. La variation de la

Fonds sous-jacents	Juste valeur des placements du Fonds (en milliers)	Actif net du fonds sous-jacent (en milliers)
Au 30 juin 2015		
Aucun	- \$	- \$
Au 31 décembre 2014		
FINB BMO échelonné S&P/TSX actions privilégiées	2 794 \$	1 145 056 \$

juste valeur de chaque fonds sous-jacent pour la période est comptabilisée au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » de l'état du résultat global.

IS Trust ne détient actuellement aucune participation dans des entités structurées non consolidées. Les tableaux suivants présentent le détail des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

n) Participations dans des entreprises associées, des coentreprises et des filiales

Les filiales sont des entités sur lesquelles les Fonds exercent un contrôle, car ces derniers sont exposés ou ont droit à des rendements variables liés à leur investissement et ont la capacité d'influer sur ces rendements par le pouvoir qu'ils détiennent sur l'entité. Picton Mahoney a déterminé que les Fonds constituent des entités d'investissement et, à ce titre, comptabilisent leurs filiales à la juste valeur. Les coentreprises sont des entités sur lesquelles les Fonds exercent un contrôle conjoint dans le cadre d'une convention avec d'autres actionnaires, et les entreprises associées sont des entités sur lesquelles le Fonds exerce une influence notable sur les décisions en matière d'exploitation, d'investissement et de financement (comme les entreprises dont le Fonds possède 20 % à 50 % des actions avec droit de vote). Ces entités ont toutes été désignées comme étant à la JVRN.

Le Fonds est exposé au portefeuille sous-jacent d'IS Trust au moyen du contrat à terme de gré à gré. La contrepartie a la possibilité de couvrir son exposition grâce au contrat à terme de gré à gré en investissant dans des parts d'IS Trust, mais elle n'est pas obligée de le faire. Le contrat à terme de gré à gré ne donne pas au Fonds le contrôle d'IS Trust, alors le Fonds ne considère pas IS Trust comme une filiale.

4. 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 des Fonds pour la préparation des états financiers.

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire doit faire appel à des jugements importants afin de déterminer si l'activité des Fonds consiste ou non à investir dans le but de réaliser un rendement total, aux fins de l'application de l'option de la juste valeur selon IAS 39 *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important consiste à établir que certains instruments financiers sont détenus à des fins de transaction et à déterminer si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements qui ne sont pas détenus à de telles fins.

5. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds et IS Trust sont exposés 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. Le niveau de risque auquel sont exposés le Fonds et IS Trust dépend de leur objectif de placement et du type de placements qu'ils détiennent. L'équipe de gestion des placements examine et rééquilibre régulièrement et continuellement le portefeuille afin de maintenir le rapport risque/rendement ciblé. 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. L'exposition du Fonds et d'IS Trust aux risques liés aux instruments financiers est décrite dans les notes propres au Fonds.

Risque de prix

Le Fonds et IS Trust investissent dans des instruments financiers et prennent des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui peuvent comprendre des dérivés. Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, les Fonds détenaient des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue ou étaient exposés à ces actions. 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 les 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 les 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 et d'IS Trust. Les titres étrangers sont libellés en devises et leurs prix sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des 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 qui sont détenus par le Fonds et IS Trust. 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 et IS Trust.

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 les 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 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.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds ne puisse disposer de trésorerie suffisante pour régler ses paiements. IS Trust est exposée à des rachats quotidiens de ses parts en trésorerie. IS Trust investit principalement dans des titres liquides qui sont facilement réalisables sur des marchés actifs. Elle 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 habituellement pas une part importante de son portefeuille. IS Trust peut aussi maintenir une réserve de trésorerie pour les rachats de parts. Le Fonds est exposé à des rachats mensuels et annuels qui peuvent être financés par le règlement partiel du contrat à terme de gré à gré. Tous les passifs du Fonds et d'IS Trust arrivent à échéance dans un an ou moins, sauf les obligations vendues à découvert, qui peuvent être rachetées au gré du gestionnaire en vue de régler le passif immédiatement.

6. CONTRAT À TERME DE GRÉ À GRÉ

Le Fonds obtiendra une exposition à IS Trust au moyen du contrat à terme de gré à gré. Le Fonds investira le produit net tiré du placement dans un portefeuille d'actions ordinaires de sociétés ouvertes canadiennes

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

(le « portefeuille d'actions ordinaires ») acceptables pour la contrepartie. Le Fonds conclura alors le contrat à terme de gré à gré, dont les conditions seront négociées par le gestionnaire au nom du Fonds, avec une banque canadienne ou une société liée à une banque canadienne dont les obligations sont garanties par une banque canadienne, aux termes duquel la contrepartie conviendra de payer au Fonds à la date de règlement du contrat à terme de gré à gré (la « date du contrat à terme de gré à gré »), à titre de prix d'achat du portefeuille d'actions ordinaires, un montant fondé sur la valeur des parts d'IS Trust.

La contrepartie peut choisir d'acheter et de détenir des parts d'IS Trust ou de conclure d'autres opérations afin de couvrir son exposition, selon les modalités du contrat à terme, au rendement économique du portefeuille d'actions ordinaires. Rien ne garantit que la contrepartie maintiendra une couverture ou qu'elle le fera à l'égard du montant ou de la durée du contrat à terme de gré à gré. Le Fonds règlera partiellement le contrat à terme de gré à gré avant la date d'échéance du contrat à terme afin, entre autres raisons, de financer les distributions mensuelles et les rachats de parts demandés par les porteurs de parts de temps à autre ainsi que de payer les charges du Fonds.

7. OPÉRATIONS SUR LES PARTS

Le Fonds

Les parts du Fonds comportent de multiples obligations contractuelles (rachats mensuels et rachats annuels). En outre, les deux catégories de parts du Fonds sont assorties de caractéristiques différentes. L'actif net du Fonds a, par conséquent, été classé dans les passifs, conformément à IAS 32.

Les porteurs de parts ont droit au rachat de leurs parts en circulation à la date de rachat annuel, soit le dernier jour ouvrable d'avril de chaque année (la « date de rachat annuel »). Le prix de rachat annuel par part correspondra à la valeur liquidative par part de catégorie A ou à la valeur liquidative par part de catégorie F (selon le cas) à la date de rachat annuel, moins tous les coûts associés au financement de ce rachat.

Les parts peuvent aussi être rachetées au gré du porteur à la date de rachat mensuel, sous réserve de certaines conditions. Les parts doivent être présentées aux fins de rachat le 10^e jour ouvrable du mois précédant la date de rachat mensuel, et le montant du rachat est versé au plus tard le 15^e jour ouvrable du mois suivant la date de rachat mensuel. Les porteurs de parts de catégorie A recevront un prix de rachat correspondant au montant le moins élevé entre 95 % du cours moyen pondéré à la bourse principale au cours des dix jours ouvrables précédant immédiatement la date de rachat mensuel et 100 % du cours de clôture des parts de catégorie A à la date de rachat mensuel. Les porteurs de parts de catégorie F recevront un prix de rachat correspondant au produit du montant du rachat mensuel et de la dernière valeur liquidative calculée par part de catégorie F, divisé par la dernière valeur liquidative calculée par part de catégorie A. Le Fonds prévoit verser des distributions mensuelles en trésorerie ciblées à 5 % par an du prix de souscription de 10,00 \$ la part (soit 0,0417 \$ la part par mois ou 0,50 \$ par an) aux porteurs de parts inscrits au dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions seront versées un jour ouvrable désigné par le gestionnaire, au plus tard le 15^e jour ouvrable du mois suivant la date de clôture des registres aux fins des distributions. Le Fonds adoptera un régime de réinvestissement des distributions aux termes duquel toutes les distributions en trésorerie mensuelles seront, au gré de chaque porteur de parts, automatiquement réinvesties dans d'autres parts au nom du porteur de parts. Les distributions ont commencé le 30 novembre 2012. Les changements pertinents concernant la souscription, le rachat et le réinvestissement de parts du Fonds sont présentés à l'état de l'évolution de l'actif net

attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans les notes propres à chaque Fonds. Au 30 juin 2015, la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie A rachetables et la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie F rachetables s'établissaient respectivement à 116 467 201 \$ et à 16 535 644 \$.

IS Trust

Les parts d'IS Trust sont subordonnées à toutes les autres parts. Elles donnent droit à leurs porteurs à une quote-part de l'actif net en cas de distribution, sont assorties de caractéristiques identiques et n'ont pas obligation de verser des distributions en trésorerie. En conséquence, l'actif net d'IS Trust a été classé dans les capitaux propres, conformément à IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*.

IS Trust est autorisée à émettre un nombre illimité de parts rachetables et cessibles d'une catégorie qui confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir également toutes les distributions faites par IS Trust. Les parts sont rachetables au cours de tout jour ouvrable, au gré des porteurs de parts. Pour chaque part présentée aux fins de rachat, le porteur de parts recevra un montant correspondant à la valeur liquidative par part diminuée de tous frais liés au rachat. Les porteurs de parts auront aussi le droit de recevoir des distributions lorsque IS Trust en déclare. Toutes distributions effectuées par IS Trust seront faites par voie d'émission de parts supplémentaires.

Les réinvestissements des distributions sont effectués à la valeur liquidative par part établie à la date de versement des distributions. Les parts d'IS Trust sont regroupées immédiatement après le réinvestissement des distributions de sorte que le nombre de parts d'IS Trust détenues par les investisseurs après le regroupement est le même qu'avant la distribution. Toutes les parts de IS Trust sont détenues par RBC.

Les changements pertinents concernant la souscription, le rachat et le réinvestissement de parts du Fonds sont présentés à l'état de l'évolution de l'actif net et dans les notes propres au Fonds.

8. IMPÔTS

Le Fonds est une « fiducie de fonds commun de placement » et, conséquemment, le montant de son revenu pour l'année est 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. 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 des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la partie 12 des notes propres au Fonds.

De nouvelles règles fiscales fédérales (les « règles sur les opérations de requalification ») ont été introduites dans le cadre du budget fédéral de 2013 et sont entrées en vigueur le 12 décembre 2013. Les règles sur les opérations de requalification ont retiré aux fonds d'investissement la possibilité d'utiliser les contrats à terme de gré à gré pour convertir des revenus ordinaires entièrement

PICTON MAHONEY TACTICAL INCOME FUND ET INCOME STRATEGIES TRUST

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2015 (non audité)

imposables en gains en capital, aux fins de l'impôt, en traitant les gains réalisés au règlement de certains contrats à livrer comme des revenus ordinaires plutôt que comme des gains en capital. Les nouvelles règles s'appliquent généralement aux contrats à terme conclus le 21 mars 2013 ou après cette date.

Le contrat à terme du Picton Mahoney Tactical Income Fund bénéficie actuellement de la clause de droits acquis, c'est-à-dire qu'il n'est pas assujéti aux règles sur les opérations de requalification, pourvu qu'il n'exécède pas les limites de croissance établies dans les règles sur les opérations de requalification (les « limites de croissance »). Il n'y a aucune incidence sur le Fonds pour l'exercice en cours et le gestionnaire surveille de près les limites de croissance jusqu'à ce que le contrat à terme vienne à échéance en 2017.

9. CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds acquitte toutes les charges ordinaires engagées dans le cadre de son exploitation et de son administration. Ces charges peuvent comprendre tous les frais liés aux opérations du portefeuille d'actions ordinaires, la rémunération du fiduciaire, du gestionnaire, du dépositaire et d'autres fournisseurs de services, les frais juridiques et comptables, les honoraires d'audit, les frais d'évaluation, les frais des membres du CEI, les frais liés à la conformité au Règlement 81-107, les frais se rapportant à l'exercice des droits de vote par procuration par un tiers, les primes d'assurance à l'intention des dirigeants du gestionnaire et des membres du CEI, les frais de communication, les frais d'impression et d'envoi de l'information financière, tous les frais et charges liés à la vente de parts, y compris les droits liés au dépôt de documents auprès des autorités en valeurs mobilières (le cas échéant), les frais afférents aux rapports financiers et autres rapports destinés aux porteurs de parts et l'organisation et la tenue d'assemblées avec les porteurs de parts, tous les impôts, cotisations ou autres frais perçus par le gouvernement auprès du Fonds, les charges d'intérêts et tous les frais de courtage et autres frais liés à l'achat et à la vente d'actifs du Fonds. En outre, le Fonds assume les charges associées aux relations avec les investisseurs du Fonds. Le gestionnaire paie la totalité des charges d'exploitation engagées, puis se fait rembourser par le Fonds.

IS Trust acquitte toutes les charges ordinaires engagées dans le cadre de son exploitation et de son administration. Il est prévu que les dépenses d'IS Trust comprennent tous les frais liés aux opérations du portefeuille, la rémunération du gestionnaire de portefeuille, du dépositaire et d'autres fournisseurs de services, les droits de garde et les frais de courtage de premier ordre, les frais juridiques et comptables, les honoraires d'audit, les frais d'évaluation, les autres frais administratifs, toutes les sommes payées au titre de la dette et les charges extraordinaires qu'IS Trust pourrait engager.

10. FRAIS DE LA CONTREPARTIE

En vertu du contrat à terme de gré à gré, le Fonds paie à la contrepartie des frais annuels correspondant à 0,60 % du notionnel du contrat à terme de gré à gré (soit la valeur liquidative d'IS Trust), plus les taxes applicables.

11. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion (les « frais de gestion ») pour les services que ce dernier lui fournit à l'égard des parts de catégorie A et de catégorie F. Les frais de gestion imputés à une catégorie de parts du Fonds ne sont qu'à la charge des porteurs de parts de cette catégorie du Fonds.

Des frais de gestion sont imputés à l'égard des parts de catégorie A du Fonds et correspondent à 0,75 % par an de la valeur liquidative des parts de catégorie A. Ils comprennent : i) 0,25 % par an de la valeur liquidative des parts de catégorie A et ii) un montant équivalant aux frais de service (définis ci-après), lesquels correspondent à 0,50 % par an de la valeur liquidative des parts de catégorie A. Des frais de gestion sont imputés à l'égard des parts de catégorie F du Fonds et correspondent à 0,25 % par an de la valeur liquidative des parts de catégorie F. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés à chaque date d'évaluation et sont payables à la dernière date d'évaluation de chaque trimestre.

Le gestionnaire paie aux courtiers inscrits des frais de service annuels correspondant à 0,50 % de la valeur liquidative par part de catégorie A pour chaque part de catégorie A détenue par des clients des courtiers inscrits, calculés et payés le dernier jour ouvrable de chaque trimestre civil commençant le 31 décembre 2012, plus les taxes applicables.

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion annuels correspondant à 1,0 % de la valeur liquidative d'IS Trust, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu, plus les taxes applicables.

b) Prime de rendement

Le gestionnaire reçoit également d'IS Trust une prime de rendement (la « prime de rendement ») pour chaque exercice d'IS Trust. Le montant de la prime de rendement est déterminé en date du 31 décembre de chaque année (la « date de détermination »). La prime de rendement pour un exercice donné correspondra au montant, pour chaque part d'IS Trust alors en circulation, égal à 20 % du montant par lequel la somme i) de la valeur liquidative de cette part à la fin de cet exercice et ii) des distributions versées au titre de cette part au cours des 12 mois précédents dépasse 105,70 % (ou la part proportionnelle d'un taux de rendement minimal de 5,70 % si la période de calcul est plus courte qu'une année complète) du montant seuil (le « taux minimal »).

Le montant seuil correspond au plus élevé des montants suivants : i) la valeur liquidative initiale par part d'IS Trust, ii) la valeur liquidative par part d'IS Trust à la date de détermination pour l'exercice précédent (après le paiement d'une telle prime de rendement), et iii) la valeur liquidative par part d'IS Trust à la date de détermination pour le dernier exercice pour lequel une prime de rendement a été versée (après le paiement de la prime de rendement).

La prime de rendement, plus les taxes applicables, est calculée et cumulée quotidiennement, et versée chaque année, s'il y a lieu.

12. COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, IS Trust faisait l'objet, le cas échéant, d'une convention-cadre de compensation de l'International Swaps and Derivatives Association (« ISDA ») avec ses contreparties aux instruments dérivés. Toutes les opérations sur actifs et passifs dérivés d'IS Trust, le cas échéant, sont effectuées avec ces contreparties, et IS Trust maintient une marge suffisante à titre de garantie sur les positions dérivées. IS Trust et ses contreparties, s'il y a lieu, ont convenu de régler toutes les transactions au montant brut.

PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ :

PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT
33 YONGE, SUITE 830
TORONTO (ONTARIO) M5E 1G4
T : 416 955-4108
SF : 866 369-4108
F : 416 955-4100
C : service@pictonmahoney.com
W : www.pictonmahoney.com

ADMINISTRATEUR DU FONDS :

PICTON MAHONEY FUNDS
A/S CITIGROUP FUND SERVICES
100 - 5900 HURONTARIO STREET
MISSISSAUGA (ONTARIO) L5R 0B8
T : 905 214-8117
SF : 866 866-2635
F : 905 214-8100 / 866 877-9477

AUDITEURS :

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L./S.E.N.C.R.L.
18 YORK STREET, SUITE 2600
TORONTO (ONTARIO) M5J 0B2

CONSEILLER JURIDIQUE :

MCMILLAN S.E.N.C.R.L, S.R.L.
BROOKFIELD PLACE, SUITE 4400
181 BAY STREET
TORONTO (ONTARIO) M5J 2T3

AGENT DES TRANSFERTS :

SOCIÉTÉ DE FIDUCIE FINANCIÈRE EQUITY
200 UNIVERSITY AVE, SUITE 400
TORONTO (ONTARIO) M5H 4H1

Les informations relatives aux Fonds de Picton Mahoney ne doivent pas être considérées comme un appel public à l'épargne dans quelque province ou territoire du Canada. L'offre de parts des Fonds de Picton Mahoney est effectuée conformément à leurs notices d'offre respectives et s'adresse uniquement aux investisseurs qui relèvent de la compétence territoriale du Canada et qui répondent aux critères d'admissibilité ou à des conditions d'achat minimales. Des informations importantes concernant les Fonds de Picton Mahoney, y compris une déclaration relative à l'objectif d'investissement de chaque fonds, figurent dans leurs notices d'offre respectives dont un exemplaire peut être obtenu auprès du courtier. La notice d'offre doit être lue attentivement avant de prendre la décision d'investir. Les valeurs des parts et les rendements des placements fluctuent.

Des conditions générales liées aux commissions, aux commissions de suivi, aux frais de gestion, aux primes de rendement et aux charges peuvent être associées à ces Fonds. Le lecteur est invité à lire la notice d'offre avant de prendre toute décision d'investissement. Toutes les données relatives aux rendements supposent le réinvestissement de toutes les distributions ou de tous les dividendes et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres frais optionnels ou des impôts payables par les porteurs de parts qui diminueraient les rendements. La valeur des Fonds fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se reproduire.