

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



# TABLE DES MATIÈRES

---

- 2 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière
- 3 Avis aux porteurs de parts
- 4 États financiers du Fonds alternatif fortifié de revenu Picton Mahoney
- 19 Notes annexes

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

---

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

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements. La direction maintient des processus appropriés pour s'assurer que les informations financières publiées sont pertinentes et fiables.

### **Picton Mahoney Asset Management**

Toronto (Ontario)

Le 29 août 2022

## AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

---

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

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2022 (non audité) et au 31 décembre 2021

	30 juin 2022 \$	31 décembre 2021 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*	1 153 654 450	1 147 987 763
Trésorerie	116 332 016	136 537 264
Options achetées	3 953 727	2 272 388
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	6 159 305	128 522
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	9 809 141
Souscriptions à recevoir	864 734	3 257 886
Montant à recevoir pour les placements vendus	3 477	-
Dividendes à recevoir	-	5 015
Intérêts et autres montants à recevoir	14 442 574	12 790 313
	<b>1 295 410 283</b>	<b>1 312 788 292</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**	211 002 818	271 561 437
Options vendues	647 805	919 743
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	68 163	9 277 451
Frais de gestion à payer	2 932 349	646 768
Rachats à payer	5 649 130	1 128 289
Charges à payer	326 761	371 636
Achats de placements à payer	13 818 316	-
Intérêts à payer	3 537 388	3 163 512
Distributions à payer	-	540
	<b>237 982 730</b>	<b>287 069 376</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 057 427 553</b>	<b>1 025 718 916</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	54 893 995	57 373 687
Catégorie F	626 882 192	589 932 040
Catégorie I	30 040 931	33 267 699
Parts de FNB	345 610 435	345 145 490
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Catégorie A	5 860 754	5 676 106
Catégorie F	64 866 102	56 845 775
Catégorie I	2 993 039	3 103 416
Parts de FNB	35 710 000	33 210 000
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	9,37	10,11
Catégorie F	9,66	10,38
Catégorie I	10,04	10,72
Parts de FNB***	9,68	10,39
* Positions acheteur, au coût	1 249 963 583	1 136 827 642
** Positions vendeur, au coût	(233 234 998)	(272 761 871)
*** Cours de clôture (TSX)	9,66	10,37

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)

	2022 \$	2021 \$
<b>Revenus</b>		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	32 879 020	20 542 927
Dividendes	955 522	593 920
Distributions des fonds sous-jacents	97 903	-
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	22 939 649	(1 661 692)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(29 158 237)	30 033 182
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, options et contrats de change à terme	(69 213 766)	(13 907 729)
Intérêts et coûts d'emprunt	(6 520 116)	(4 047 820)
Charge de dividendes	-	(373 352)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<b>(48 020 025)</b>	<b>31 179 436</b>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	2 078 984	(1 028 898)
Total des revenus	<b>(45 941 041)</b>	<b>30 150 538</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	5 238 173	3 254 629
Coûts de transactions	3 910 317	1 895 894
Taxe de vente harmonisée	571 846	657 470
Frais d'administration	345 173	222 853
Rémunération au rendement	265 066	3 804 521
Information aux porteurs de titres	197 550	136 350
Retenues d'impôts	80 236	5 333
Honoraires d'audit	77 990	47 990
Frais juridiques	41 630	35 860
Frais du comité d'examen indépendant	4 344	3 799
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>10 732 325</b>	<b>10 064 699</b>
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>10 732 325</b>	<b>10 064 699</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(56 673 366)</b>	<b>20 085 839</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	(3 270 005)	1 105 713
Catégorie F	(33 373 837)	10 899 939
Catégorie I	(1 526 943)	810 932
Parts de FNB	(18 502 581)	7 269 255
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie F	(0,56)	0,27
Catégorie F	(0,53)	0,32
Catégorie I	(0,47)	0,42
Parts de FNB	(0,53)	0,32

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2022 \$	2021 \$		2022 \$	2021 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	57 373 687	31 191 748	Revenu de placement net		
Catégorie F	589 932 040	260 587 915	Catégorie A	(1 131 210)	(923 914)
Catégorie I	33 267 699	7 417 649	Catégorie F	(12 470 177)	(7 845 065)
Parts de FNB	345 145 490	191 125 447	Catégorie I	(656 453)	(472 985)
	<u>1 025 718 916</u>	<u>490 322 759</u>	Parts de FNB	(6 935 913)	(5 239 862)
				<u>(21 193 753)</u>	<u>(14 481 826)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	(3 270 005)	1 105 713	Catégorie A	(2 479 692)	19 219 732
Catégorie F	(33 373 837)	10 899 939	Catégorie F	36 950 152	210 664 726
Catégorie I	(1 526 943)	810 932	Catégorie I	(3 226 768)	20 296 448
Parts de FNB	(18 502 581)	7 269 255	Parts de FNB	464 945	121 795 873
	<u>(56 673 366)</u>	<u>20 085 839</u>		<u>31 708 637</u>	<u>371 976 779</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables			Catégorie A	54 893 995	50 411 480
Catégorie A	7 635 121	23 983 517	Catégorie F	626 882 192	471 252 641
Catégorie F	165 306 088	234 292 253	Catégorie I	30 040 931	27 714 097
Catégorie I	2 900 175	20 900 000	Parts de FNB	345 610 435	312 921 320
Parts de FNB	43 211 715	131 328 570			
	<u>219 053 099</u>	<u>410 504 340</u>	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<u>1 057 427 553</u>	<u>862 299 538</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	848 948	675 801			
Catégorie F	7 163 639	4 728 057			
Catégorie I	656 453	472 985			
Parts de FNB	-	-			
	<u>8 669 040</u>	<u>5 876 843</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(6 562 546)	(5 621 385)			
Catégorie F	(89 675 561)	(31 410 458)			
Catégorie I	(4 600 000)	(1 414 484)			
Parts de FNB	(17 308 276)	(11 562 090)			
	<u>(118 146 383)</u>	<u>(50 008 417)</u>			
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>109 575 756</u>	<u>366 372 766</u>			

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2022 \$	2021 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(56 673 366)	20 085 839
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(1 696 560)	(793 110)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements, les options et les contrats de change à terme	(22 939 649)	1 661 692
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements, options et contrats de change à terme	69 213 766	13 907 729
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(1 652 261)	(3 025 453)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	5 015	32 450
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	9 809 141	4 905 578
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	373 876	1 836 800
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	2 240 706	2 798 206
Achat de titres – position acheteur et rachats de placements vendus à découvert	(1 128 063 192)	(1 226 001 982)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	1 012 185 260	921 894 962
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(117 197 264)</b>	<b>(262 697 289)</b>

	2022 \$	2021 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(12 525 253)	(8 685 925)
Produit de l'émission de parts rachetables	216 789 692	405 521 391
Montants versés au rachat de parts rachetables	(108 968 983)	(46 262 033)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>95 295 456</b>	<b>350 573 433</b>
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1 696 560	793 110
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(21 901 808)	87 876 144
Trésorerie à l'ouverture de la période	136 537 264	28 136 430
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>116 332 016</b>	<b>116 805 684</b>
<b>Trésorerie Découvert</b>	<b>116 332 016</b>	<b>116 805 684</b>
<b>Découvert</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie nette (découvert)</b>	<b>116 332 016</b>	<b>116 805 684</b>
<b>Éléments classés dans les activités d'exploitation :</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	31 226 759	17 517 474
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	880 301	621 037
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(6 146 240)	(2 211 020)
Dividendes payés	-	(373 352)

*Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 4 656 559 \$ (1 841 789 \$ en 2021)*



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2022 (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 (\$)
<b>POSITIONS ACHETEUR (109,5 %)</b>									
<b>Actions canadiennes (2,9 %)</b>									
<b>Énergie (1,0 %)</b>									
	122 700	Enbridge Inc., priv., série 1	3 723 739	3 759 094	CAD	9 025 000	Banque canadienne de l'Ouest, 6,000 %, 30-04-81	9 190 402	8 577 729
	53 725	Enbridge Inc., priv., série 5	1 521 069	1 618 223	CAD	11 015 000	Chemtrade Logistics Income Fund, 6,250 %, 31-08-27	11 038 845	11 053 553
	182 100	Enbridge Inc., priv., série L	5 141 605	5 708 096	CAD	1 100 000	Clarity Trust, 6,420 %, 17-04-23	1 100 000	1 100 000
			<u>10 386 413</u>	<u>11 085 413</u>	CAD	21 550 000	Corus Entertainment Inc., 5,000 %, 11-05-28	21 607 226	18 947 838
<b>Finance (1,9 %)</b>					CAD	9 325 000	Corus Entertainment Inc., 6,000 %, 28-02-30	9 325 000	8 250 294
	240 600	Services financiers Élément, priv., série C	5 768 523	5 957 256	USD	7 875 000	Curaleaf Holdings Inc., 8,000 %, 15-12-26	9 956 572	9 523 506
	194 500	Element Fleet Management Corp., priv., série A	4 694 886	4 843 050	CAD	14 125 000	Doman Building Materials Group Ltd., 5,250 %, 15-05-26	14 108 500	12 756 584
	383 100	Element Fleet Management Corp., priv., série E	8 922 429	9 539 189	USD	4 200 000	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 01-03-26	5 261 390	5 000 482
			<u>19 385 838</u>	<u>20 339 495</u>	USD	6 150 000	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 15-10-27	7 710 428	7 113 888
		<b>Total des actions canadiennes – position acheteur</b>	<b><u>29 772 251</u></b>	<b><u>31 424 908</u></b>	CAD	1 100 000	Fusion Trust, 6,420 %, 17-04-23	1 100 000	1 100 000
<b>Titres de créance canadiens (43,2 %)</b>					CAD	10 530 000	iA Société financière inc., 6,611 %, 30-06-82	10 533 840	10 420 582
<b>Titres adossés à des actifs (1,6 %)</b>					CAD	13 580 000	Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26-03-79	14 412 879	12 959 683
CAD	7 707 420	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	6 657 565	5 795 980	CAD	8 330 000	Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19-11-79	8 560 183	7 740 194
CAD	2 569 140	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	2 254 729	1 860 571	CAD	4 860 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	4 967 785	4 692 223
CAD	4 281 480	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	3 307 062	3 361 390	CAD	7 505 000	Keyera Corp., 5,950 %, 10-03-81	7 622 688	6 624 826
CAD	3 425 310	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	2 271 283	2 327 841	USD	4 225 000	Mattamy Group Corp., 5,250 %, 15-12-27	5 426 009	4 460 240
CAD	5 995 776	Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	3 194 126	3 307 270	CAD	15 250 000	Mattamy Group Corp., 4,625 %, 01-03-28	15 312 266	12 441 458
			<u>17 684 765</u>	<u>16 653 052</u>	USD	13 950 000	Northriver Midstream Finance LP, 5,625 %, 15-02-26	17 769 312	16 338 912
<b>Obligations d'État (0,2 %)</b>					CAD	16 690 000	NuVista Energy Ltd, 7,875 %, 23-07-26	16 681 542	16 700 431
CAD	1 815 000	Obligations du gouvernement du Canada, 1,000 %, 01-06-27	1 616 984	1 643 500	CAD	19 475 000	Corporation Parkland, 3,875 %, 16-06-26	18 823 350	17 332 750
<b>Obligations de sociétés (41,4 %)</b>					CAD	11 700 000	Corporation Parkland, 6,000 %, 23-06-28	11 869 946	10 937 063
USD	5 275 000	Air Canada, 3,875 %, 15-08-26	6 231 903	5 769 859	CAD	12 645 000	Corporation Parkland, 4,375 %, 26-03-29	12 700 694	10 537 500
CAD	7 425 000	Air Canada, 4,625 %, 15-08-29	6 719 625	6 327 496	CAD	23 225 000	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17-12-81	23 275 070	21 133 490
CAD	8 545 000	Air Canada, 4,625 %, 15-08-29	8 496 330	7 273 041	CAD	8 675 000	Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	8 554 781	8 171 954
CAD	26 575 000	AutoCanada Inc., 5,750 %, 07-02-29	26 574 325	23 552 094	USD	6 800 000	Banque Royale du Canada, 0,500 %, 29-06-85	7 096 620	7 112 580
CAD	9 575 000	Banque de Montréal, 4,309 %, 01-06-27	9 575 000	9 414 539	CAD	2 515 000	Métaux Russel Inc., 5,750 %, 27-10-25	2 552 356	2 505 569
CAD	10 600 000	Banque de Montréal, 5,625 %, 26-05-82	10 740 473	10 179 343	CAD	2 725 000	Métaux Russel Inc., 6,000 %, 16-03-26	2 766 244	2 708 820
CAD	18 875 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27-07-82	18 875 000	18 981 986	CAD	27 825 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	27 627 714	27 172 852
CAD	2 850 000	Brookfield Property Finance ULC, 4,000 %, 30-09-26	2 851 550	2 606 416	CAD	1 430 000	Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26	1 408 550	1 394 846
CAD	7 050 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28-07-82	7 089 569	7 115 860	CAD	13 805 000	ShawCor Ltée, 9,000 %, 10-12-26	13 884 100	13 981 877
USD	600 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 0,500 %, 31-07-84	653 633	642 078					

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2022 (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	7 875 000	Superior Plus LP, 4,250 %, 18-05-28	7 875 447	6 900 469	USD	8 225 000	CSC Holdings LLC, 7,500 %, 01-04-28	11 471 225	8 887 269
CAD	7 175 000	Tamarack Valley Energy Ltd., 7,250 %, 10-05-27	7 195 960	7 085 313	USD	19 440 000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6,750 %, 15-05-28	26 241 365	23 335 297
USD	1 420 000	Tervita Corp., 11,000 %, 01-12-25	1 997 592	1 995 404	USD	11 653 000	Encompass Health Corp., 4,500 %, 01-02-28	15 186 628	12 885 242
USD	5 343 000	Trulieve Cannabis Corp., 9,750 %, 18-06-24	7 302 102	6 797 469	USD	4 879 000	Energy Transfer LP, 6,250 %, 31-12-49	5 502 401	4 725 583
USD	8 125 000	Trulieve Cannabis Corp., 8,000 %, 06-10-26	10 361 406	9 940 344	USD	16 124 000	Freeport Minerals Corp., 7,125 %, 01-11-27	24 055 160	22 567 194
CAD	7 847 000	Vidéotron ltée, 4,500 %, 15-01-30	7 845 126	6 694 063	USD	7 837 000	Freeport Minerals Corp., 9,500 %, 01-06-31	13 682 251	12 940 017
CAD	9 900 000	Vidéotron ltée, 3,125 %, 15-01-31	8 712 025	7 452 225	USD	11 897 000	Freeport Minerals Corp., 6,125 %, 15-03-34	18 017 555	14 962 946
			471 341 358	437 519 723	USD	7 405 000	FXI Holdings Inc., 12,250 %, 15-11-26	10 521 056	8 519 351
		<b>Total des titres de créance canadiens – position acheteur</b>	<b>490 643 107</b>	<b>455 816 275</b>	USD	3 080 000	Graphic Packaging International LLC, 4,750 %, 15-07-27	3 779 974	3 756 339
		<b>Titres de créance mondiaux (63,0 %)</b>			USD	10 375 000	Great Lakes Dredge & Dock Corp., 5,250 %, 01-06-29	12 855 413	11 599 081
		<b>Obligations du Trésor des États-Unis (51,3 %)</b>			USD	16 650 000	Horizon Therapeutics USA Inc., 5,500 %, 01-08-27	21 927 133	20 685 674
USD	13 355 000	Acadia Healthcare Co Inc., 5,500 %, 01-07-28	17 410 371	16 122 668	USD	10 725 000	Iron Mountain Inc., 5,250 %, 15-07-30	13 827 795	12 054 246
USD	6 670 000	Advanced Drainage Systems Inc., 5,000 %, 30-09-27	8 115 015	7 945 889	USD	3 355 000	Level 3 Financing Inc., 5,250 %, 15-03-26	4 106 342	4 087 654
USD	7 290 000	American Airlines Group Inc., 3,750 %, 01-03-25	8 394 329	7 940 319	USD	4 301 000	Live Nation Entertainment Inc., 5,625 %, 15-03-26	5 316 435	5 277 355
USD	12 725 000	American Airlines Inc., 11,750 %, 15-07-25	19 344 897	17 111 827	USD	1 100 000	Live Nation Entertainment Inc., 6,500 %, 15-05-27	1 414 120	1 393 539
USD	5 680 000	AMN Healthcare Inc., 4,625 %, 01-10-27	6 953 840	6 729 549	USD	7 225 000	Lumen Technologies Inc., 5,125 %, 15-12-26	8 593 881	7 864 161
USD	5 725 000	Berry Global Inc., 5,625 %, 15-07-27	7 268 574	7 053 562	USD	2 360 000	Maxar Technologies Inc., 7,750 %, 15-06-27	2 990 462	3 033 505
USD	14 550 000	Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27	18 138 841	15 597 122	USD	7 625 000	Meritor Inc., 4,500 %, 15-12-28	9 624 460	9 484 095
USD	11 800 000	Carriage Services Inc., 4,250 %, 15-05-29	14 510 514	12 401 924	USD	7 045 000	MGM Resorts International, 5,750 %, 15-06-25	9 468 957	8 668 525
USD	5 390 000	Catalent Pharma Solutions Inc., 5,000 %, 15-07-27	6 623 565	6 528 956	USD	3 961 000	Molina Healthcare Inc., 3,875 %, 15-11-30	4 631 497	4 375 586
USD	3 355 000	CCO Holdings LLC, 5,125 %, 01-05-27	4 159 131	4 098 387	USD	9 665 000	NRG Energy Inc., 5,250 %, 15-06-29	12 229 837	11 151 305
USD	5 175 000	CCO Holdings LLC, 5,000 %, 01-02-28	6 408 315	6 167 283	USD	6 180 000	Occidental Petroleum Corp., 8,500 %, 15-07-27	8 829 452	8 785 745
USD	8 095 000	CCO Holdings LLC, 4,750 %, 01-03-30	10 117 701	8 971 315	USD	8 125 000	Plains All American Pipeline LP, 6,125 %, 31-12-49	9 145 301	7 546 245
USD	2 380 000	Centene Corp., 4,250 %, 15-12-27	2 841 101	2 866 702	USD	950 000	Sealed Air Corp., 4,000 %, 01-12-27	1 108 538	1 107 226
USD	25 200 000	Centene Corp., 4,625 %, 15-12-29	33 572 521	30 252 141	USD	10 775 000	Sealed Air Corp., 5,000 %, 15-04-29	13 519 794	13 014 730
USD	5 490 000	Charles River Laboratories International Inc., 4,250 %, 01-05-28	6 667 773	6 373 536	USD	7 150 000	Sirius XM Radio Inc., 5,000 %, 01-08-27	8 952 543	8 553 677
USD	5 275 000	Churchill Downs Inc., 5,500 %, 01-04-27	6 669 091	6 473 956	USD	5 350 000	Sirius XM Radio Inc., 5,500 %, 01-07-29	6 811 398	6 305 653
USD	5 275 000	Churchill Downs Inc., 4,750 %, 15-01-28	6 513 249	6 082 628	USD	5 275 000	Spectrum Brands Inc., 5,000 %, 01-10-29	6 331 645	5 893 531
USD	6 576 000	Cleveland-Cliffs Inc., 7,000 %, 15-03-27	8 692 182	8 419 472	USD	15 665 000	Stagwell Global LLC, 5,625 %, 15-08-29	19 645 403	16 293 544



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2022 (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 (\$)
USD	(2 785 000)	PG&E Corp., 5,250 %, 01-07-30	(3 588 739)	(2 961 734)	USD	(5 425 000)	Constellium SE, 3,750 %, 15-04-29	(6 729 270)	(5 582 420)
USD	(3 985 000)	PGT Innovations Inc., 4,375 %, 01-10-29	(4 953 227)	(4 060 231)	USD	(5 375 000)	Diamond BC BV, 4,625 %, 01-10-29	(6 507 740)	(5 554 335)
USD	(2 790 000)	Post Holdings Inc., 5,625 %, 15-01-28	(3 383 134)	(3 423 906)	USD	(5 460 000)	FMG Resources August 2006 Pty Ltd., 5,875 %, 15-04-30	(6 663 589)	(6 399 593)
USD	(5 525 000)	Range Resources Corp., 4,750 %, 15-02-30	(6 969 684)	(6 403 012)	USD	(5 800 000)	Grifols Escrow Issuer SA, 4,750 %, 15-10-28	(6 999 065)	(6 499 992)
USD	(2 195 000)	Rocket Mortgage LLC, 3,625 %, 01-03-29	(2 430 426)	(2 231 639)				(33 446 703)	(30 386 852)
USD	(5 125 000)	Roller Bearing Co of America Inc., 4,375 %, 15-10-29	(6 556 573)	(5 633 693)			<b>Total des titres de créance mondiaux – position vendeur</b>	<b>(211 254 567)</b>	<b>(191 840 561)</b>
USD	(3 910 000)	Simmons Foods Inc/ Simmons Prepared Foods Inc., 4,625 %, 01-03-29	(4 624 143)	(4 246 227)			<b>Options (-0,1 %)</b>		
USD	(5 225 000)	SM Energy Co., 6,500 %, 15-07-28	(6 825 791)	(6 208 881)			<b>Total – options vendues – se reporter à l'annexe A</b>	<b>(1 171 011)</b>	<b>(647 805)</b>
USD	(3 935 000)	Sunnova Energy Corp., 5,875 %, 01-09-26	(4 677 497)	(4 365 328)			<b>Coûts de transactions</b>	<b>(76 041)</b>	<b>-</b>
USD	(3 790 000)	Taylor Morrison Communities Inc., 5,125 %, 01-08-30	(4 760 432)	(4 066 960)			<b>Total – positions vendeur</b>	<b>(233 234 998)</b>	<b>(211 650 623)</b>
USD	(2 740 000)	Tri Pointe Homes Inc., 5,700 %, 15-06-28	(3 393 092)	(3 056 476)			<b>Contrats de change à terme (0,6 %)</b>		
USD	(21 475 000)	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 15-02-32	(27 070 809)	(25 169 695)			<b>Total – couverture des devises – se reporter à l'annexe B</b>		<b>6 091 142</b>
USD	(2 785 000)	United Wholesale Mortgage LLC, 5,500 %, 15-04-29	(3 092 695)	(2 757 158)			<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (90,0 %)</b>	<b>1 016 728 585</b>	<b>952 048 696</b>
USD	(2 380 000)	Winnebago Industries Inc., 6,250 %, 15-07-28	(2 877 865)	(2 816 813)			Autres actifs, moins les passifs (10,0 %)		105 378 857
			<u>(177 807 864)</u>	<u>(161 453 709)</u>			<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)</b>		<b>1 057 427 553</b>
		<b>Obligations internationales (-2,9 %)</b>							
USD	(5 600 000)	Adient Global Holdings Ltd., 4,875 %, 15-08-26	(6 547 039)	(6 350 512)					

\* Monnaie d'origine du titre de créance

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,3 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat	949	120 \$	Août 2022	516 578	1 109 396
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat	948	120 \$	Juillet 2022	271 702	477 685
Achat USD vente CAD, hors cote	Option d'achat	31 114 000	1 \$	Février 2023	248 912	137 468
Achat USD vente CAD, hors cote	Option d'achat	47 521 000	1 \$	Octobre 2023	475 210	661 464
					<u>1 512 402</u>	<u>2 386 013</u>
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	8 309	71 \$	Juillet 2022	623 750	407 291
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	13 265	72 \$	Juillet 2022	1 079 001	1 026 671
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente	237	3 600 \$	Juillet 2022	145 186	133 752
					<u>1 847 937</u>	<u>1 567 714</u>
<b>Total des options achetées</b>					<b>3 360 339</b>	<b>3 953 727</b>
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat – position vendeur	(949)	124 \$	Août 2022	(94 576)	(229 530)
Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans	Option d'achat – position vendeur	(948)	124 \$	Juillet 2022	(57 469)	(57 322)
					<u>(152 045)</u>	<u>(286 852)</u>
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(18 993)	63 \$	Juillet 2022	(527 293)	(119 769)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(8 309)	65 \$	Juillet 2022	(198 954)	(64 309)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(9 500)	67 \$	Juillet 2022	(262 431)	(153 182)
S&P E-Mini, semaine 2	Option de vente – position vendeur	(237)	3 400 \$	Juillet 2022	(30 288)	(23 693)
					<u>(1 018 966)</u>	<u>(360 953)</u>
<b>Total des options vendues</b>					<b>(1 171 011)</b>	<b>(647 805)</b>

## ANNEXE B

### CONTRATS DE CHANGE À TERME (0,6 %)

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation
675 883 687 CAD	519 243 500 USD	1,30167	11-08-22	6 090 026	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
11 271 000 USD	14 487 969 CAD	0,77796	11-08-22	50 534	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
2 730 712 CAD	2 006 000 EUR	1,36127	04-08-22	18 745	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
<b>Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<u>6 159 305</u>		
5 646 000 USD	7 351 177 CAD	0,76804	11-08-22	(68 163)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
<b>Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<u>(68 163)</u>		
<b>Gain (perte) net latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur</b>				<u>6 091 142</u>		

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2022 (non audité)

### 1. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions – position acheteur	31 424 908	-	-	31 424 908
Obligations – position acheteur	-	1 103 376 490	18 853 052	1 122 229 542
Options – position acheteur	3 953 727	-	-	3 953 727
Contrats à terme – position acheteur	-	6 159 305	-	6 159 305
Obligations – position vendeur	-	(211 002 818)	-	(211 002 818)
Options – position vendeur	(647 805)	-	-	(647 805)
Contrats à terme – position vendeur	-	(68 163)	-	(68 163)
<b>Total</b>	<b>34 730 830</b>	<b>898 464 814</b>	<b>18 853 052</b>	<b>952 048 696</b>

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions – position acheteur	35 040 526	2 563 284	-	37 603 810
Obligations – position acheteur	-	1 090 343 111	20 040 842	1 110 383 953
Options – position acheteur	2 272 388	-	-	2 272 388
Contrats à terme – position acheteur	-	128 522	-	128 522
Obligations – position vendeur	-	(271 561 437)	-	(271 561 437)
Options – position vendeur	(919 743)	-	-	(919 743)
Contrats à terme – position vendeur	-	(9 277 451)	-	(9 277 451)
Contrats sur différence – position vendeur	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>36 393 171</b>	<b>812 196 029</b>	<b>20 040 842</b>	<b>868 630 042</b>

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2021.

30 juin 2022	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	20 040 842	-	20 040 842
Achats de placements au cours de la période	-	-	-
Produits des ventes au cours de la période	-	-	-
Transferts entrants au cours de la période	-	-	-
Transferts sortants au cours de la période	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 187 790)	-	(1 187 790)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>18 853 052</b>	<b>-</b>	<b>18 853 052</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2022</b>			<b>(1 187 790)</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

31 décembre 2021	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	-	-	-
Achats de placements au cours de la période	19 884 765	-	19 884 765
Produits des ventes au cours de la période	-	-	-
Transferts entrants au cours de la période	-	-	-
Transferts sortants au cours de la période	-	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	156 077	-	156 077
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>20 040 842</b>	<b>-</b>	<b>20 040 842</b>
<b>Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2021</b>			<b>156 077</b>

Pour la période close le 30 juin 2022 et l'exercice clos le 31 décembre 2021, certains titres détenus en position acheteur ont été classés au niveau 3. Les titres de niveau 3 en position acheteur du Fonds sont des titres de créance évalués au prix de transaction en vigueur au moment de l'achat. Si le cours des titres de niveau 3 avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 942 653 \$ au 30 juin 2022 (1 002 042 \$ au 31 décembre 2021).

30 juin 2022							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	"Variation raisonnable (+)"	"Variation raisonnable (-)"	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Clarity Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	1 100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	55 000 \$	(55 000) \$
Fusion Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	1 100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	55 000 \$	(55 000) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	5 795 980	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	289 799 \$	(289 799) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	1 860 571	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	93 029 \$	(93 029) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	3 361 390	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	168 070 \$	(168 070) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	2 327 841	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	116 392 \$	(116 392) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	3 307 270	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	165 364 \$	(165 364) \$

31 décembre 2021							
Nom du titre	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données non observables	"Variation raisonnable (+)"	"Variation raisonnable (-)"	Variation de la valeur (+)	Variation de la valeur (-)
Clarity Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	1 100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	55 000 \$	(55 000) \$
Fusion Trust, série D, obligation à moyen terme, 6,42 %, 17-04-23	1 100 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	55 000 \$	(55 000) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-06-31	6 787 925	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	339 396 \$	(339 396) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	2 222 306	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	111 115 \$	(111 115) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-07-31	3 321 144	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	166 057 \$	(166 057) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-08-31	2 286 737	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	114 337 \$	(114 337) \$
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,707 %, 12-11-31	3 222 730	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	161 137 \$	(161 137) \$



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 3. COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Actifs et passifs financiers	Montants admis pour la compensation			Net \$
	Actif (passif) brut \$	Instruments financiers \$	Garantie reçue/fournie \$	
<b>30 juin 2022</b>				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	6 159 305	(68 163)	-	6 091 142
Passifs dérivés – contrats de change à terme	(68 163)	68 163	-	-
<b>31 décembre 2021</b>				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	128 522	(128 522)	-	-
Passifs dérivés – contrats de change à terme	(9 277 451)	128 522	-	-

### 4. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice mixte, constitué à 75 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (couvert en dollars canadiens) et à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (couvert en dollars canadiens) (l'« indice »), si l'indice avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 72 962 501 \$ (70 593 434 \$ au 31 décembre 2021). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

La pandémie de COVID-19 (maladie à coronavirus) a accentué la volatilité des marchés des capitaux et fortement perturbé l'activité des entreprises. Les effets persistants des perturbations imprévues des marchés, notamment celles causées par la COVID-19, peuvent exacerber les risques politiques, sociaux ou économiques préexistants et fragiliser considérablement certains émetteurs, secteurs ou types de titres. De telles perturbations des marchés ou de l'économie peuvent être de courte durée ou s'étendre sur une plus longue période et pourraient avoir des conséquences qui ne sont pas encore prévisibles.

### 5. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change reflète l'incidence nette des fluctuations des taux de change, compte tenu des contrats à terme. Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

INSTRUMENTS FINANCIERS					
30 juin 2022 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	648 944 867	11 085 412	(647 976 069)	12 054 210	1,2 %
Euro	4 068 331	-	(2 705 248)	1 363 083	0,1 %
Livre sterling	(4 514)	-	-	(4 514)	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>653 008 684</b>	<b>11 085 412</b>	<b>(650 681 317)</b>	<b>13 412 779</b>	<b>1,3 %</b>

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2021 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Contrats de change à terme \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	658 686 676	8 997 878	(655 058 853)	12 625 701	1,2 %
Euro	2 684 343	-	-	2 684 343	0,3 %
<b>Exposition nette</b>	<b>661 371 019</b>	<b>8 997 878</b>	<b>(655 058 853)</b>	<b>15 310 044</b>	<b>1,5 %</b>

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres monnaies détenues dans le portefeuille de placements, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 670 639 \$ (765 502 \$ au 31 décembre 2021). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 6. 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 32 729 043 \$ (18 426 889 \$ au 31 décembre 2021). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, l'exposition du Fonds aux titres de créance, par échéance, était la suivante

Titres de créance par date d'échéance	30 juin 2022 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	2 200 000	-	2 200 000
De 1 à 3 ans	23 406 313	-	23 406 313
De 3 à 5 ans	272 893 154	(16 914 336)	255 978 818
Plus de 5 ans	823 730 075	(194 088 482)	629 641 593
<b>Total</b>	<b>1 122 229 542</b>	<b>(211 002 818)</b>	<b>911 226 724</b>

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2021 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
De 1 à 3 ans	19 211 017	-	19 211 017
De 3 à 5 ans	346 030 990	(6 962 518)	339 068 472
Plus de 5 ans	745 141 946	(264 598 919)	480 543 027
<b>Total</b>	<b>1 110 383 953</b>	<b>(271 561 437)</b>	<b>838 822 516</b>

### 7. RISQUE DE CRÉDIT

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

Notation des obligations	30 juin 2022			Notation des obligations	31 décembre 2021		
	Net	Position acheteur	Positions vendeur		Net	Position acheteur	Positions vendeur
AAA	-2,2 %	0,2 %	-2,4 %	AAA	-0,8 %	0,0 %	-0,8 %
A	0,9 %	0,9 %	0,0 %	A	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A-	1,0 %	1,0 %	0,0 %	A-	0,1 %	0,6 %	-0,5 %
BBB+	1,7 %	1,7 %	0,0 %	BBB+	0,2 %	0,7 %	-0,5 %
BBB	4,0 %	4,2 %	-0,2 %	BBB	2,4 %	2,9 %	-0,5 %
BBB-	13,2 %	13,7 %	-0,5 %	BBB-	8,0 %	8,9 %	-0,9 %
BB+	14,7 %	16,3 %	-1,6 %	BB+	13,3 %	15,8 %	-2,5 %
BB	17,3 %	19,5 %	-2,2 %	BB	20,5 %	22,9 %	-2,4 %
BB-	8,8 %	12,6 %	-3,8 %	BB-	9,0 %	14,3 %	-5,3 %
B+	12,9 %	15,6 %	-2,7 %	B+	10,5 %	16,2 %	-5,7 %
B	6,3 %	10,7 %	-4,4 %	B	9,7 %	13,0 %	-3,3 %
B-	1,5 %	3,3 %	-1,8 %	B-	2,1 %	4,6 %	-2,5 %
CCC+	0,9 %	0,9 %	0,0 %	CCC+	1,5 %	2,4 %	-0,9 %
CCC	0,4 %	0,8 %	-0,4 %	CCC	-0,7 %	0,0 %	-0,7 %
Aucune notation	4,8 %	4,8 %	0,0 %	Aucune notation	5,9 %	5,9 %	0,0 %

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

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

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

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

Le Fonds peut aussi être indirectement exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit en raison de ses placements dans les fonds sous-jacents.

Au 30 juin 2022, le Fonds n'avait investi dans aucun fonds et n'était donc pas exposé à l'autre risque de prix, au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit. Le tableau ci-après présente l'incidence sur l'actif net du Fonds de variations possibles et raisonnables des rendements de chacune des stratégies auxquelles est exposé le Fonds par l'intermédiaire du fonds sous-jacent dans lesquels il investit à la date de clôture de la période. L'incidence sur l'actif net est déterminée en appliquant à chaque stratégie une fluctuation possible de 5 % de l'actif net du Fonds. Aux fins d'analyse, il est présumé que les rendements de chaque stratégie ont augmenté ou diminué de la façon présentée et que toutes les autres variables sont restées constantes par ailleurs. Les risques indirects présentés correspondent au risque de marché auquel les différentes stratégies sont exposées (Cr = risque de crédit, C = risque de change, I = risque de taux d'intérêt et P = autre risque de prix).

31 décembre 2021			
Stratégie	Exposition aux risques sous-jacents	Nombre de fonds	Incidence sur l'actif net d'une hausse ou d'une baisse de 5 % \$
Actions américaines	P	1	11 876
Titres à revenu fixe canadiens	C,I	1	122 592
Titres à revenu fixe américains	Cr, C, I	1	622 826
Titres à revenu fixe internationaux	Cr, C, I	1	4 260
<b>Total</b>			<b>761 554</b>

**9. RISQUE DE CONCENTRATION**

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	<b>110,1 %</b>	<b>112,1 %</b>
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>104,4 %</b>	<b>106,5 %</b>
États-Unis	51,3 %	54,2 %
Canada	41,4 %	40,2 %
Titres internationaux	11,7 %	12,1 %
<b>Obligations d'État</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,0 %</b>
Canada	0,2 %	0,0 %
<b>Titres adossés à des actifs</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,7 %</b>
Canada	1,6 %	1,7 %
<b>Actions canadiennes</b>	<b>2,9 %</b>	<b>3,3 %</b>
Finance	1,9 %	1,3 %
Énergie	1,0 %	0,5 %
Fonds d'investissement	0,0 %	1,5 %
<b>Actions américaines</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,4 %</b>
Biens de consommation de base	0,0 %	0,4 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,2 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	<b>-20,1 %</b>	<b>-27,5 %</b>
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>-17,6 %</b>	<b>-25,7 %</b>
États-Unis	-12,9 %	-18,6 %
Titres internationaux	-2,9 %	-2,8 %
Canada	-1,8 %	-4,3 %
<b>Obligations d'État</b>	<b>-2,4 %</b>	<b>-0,8 %</b>
États-Unis	-2,4 %	0,0 %
Canada	0,0 %	-0,8 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-1,0 %</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 10. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

<b>30 juin 2022</b>	<b>À vue</b>	<b>Moins de 3 mois</b>	<b>Plus de 3 mois</b>	<b>Total</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Positions vendeur	211 002 818	-	-	211 002 818
Rachats à payer	5 649 130	-	-	5 649 130
Charges à payer et autres montants à payer	-	6 796 498	-	6 796 498
Achats de placements à payer	13 818 316	-	-	13 818 316
Passifs dérivés	715 968	-	-	715 968

  

<b>31 décembre 2021</b>	<b>À vue</b>	<b>Moins de 3 mois</b>	<b>Plus de 3 mois</b>	<b>Total</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Positions vendeur	271 561 437	-	-	271 561 437
Distributions à payer	540	-	-	540
Rachats à payer	1 128 289	-	-	1 128 289
Charges à payer et autres montants à payer	-	4 181 916	-	4 181 916
Passifs dérivés	10 197 194	-	-	10 197 194

### 11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2022				2021			
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Parts de FNB
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	5 676 106	56 845 775	3 103 416	33 210 000	3 042 114	24 993 629	701 015	18 300 000
Parts émises	766 789	16 229 441	275 426	4 230 000	2 313 258	22 175 727	1 940 394	12 400 000
Parts réinvesties	86 815	712 321	62 963	-	65 276	448 058	43 747	-
Parts rachetées	(668 956)	(8 921 435)	(448 766)	(1 730 000)	(543 033)	(2 972 845)	(129 936)	(1 100 000)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de la période</b>	<b>5 860 754</b>	<b>64 866 102</b>	<b>2 993 039</b>	<b>35 710 000</b>	<b>4 877 615</b>	<b>44 644 569</b>	<b>2 555 220</b>	<b>29 600 000</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période</b>	<b>5 890 481</b>	<b>63 140 320</b>	<b>3 219 694</b>	<b>35 139 392</b>	<b>4 128 527</b>	<b>34 313 708</b>	<b>1 936 502</b>	<b>22 808 840</b>

### 12. COMMISSIONS

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

	2022	2021
Commissions de courtage	3 910	1 896
Accords de paiement indirect	182	117

### 13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2021
Report prospectif du montant net des pertes en capital	-
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 14. ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente le détail des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

Fonds sous-jacents	Juste valeur du placement du Fonds (en milliers de dollars)	Actif net des fonds sous-jacents (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent
<b>Au 30 juin 2022</b>			
Aucun	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2021</b>			
Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney	15 231	49 657	30,7 %

### 15. EFFET DE LEVIER

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 29,88 % (26,46 % pour l'exercice clos en 2021) et 179,42 % (97,20 % pour l'exercice clos en 2021) de la valeur liquidative. Au 30 juin 2022, elle s'élevait à 47,41 % (49,58 % au 31 décembre 2021) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur titres à revenu fixe.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif fortifié de revenu Picton Mahoney (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une convention de fiducie datée du 19 septembre 2018, dans sa version modifiée et mise à jour le 26 juin 2019 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 5 juillet 2019. En vertu de la déclaration de fiducie, Picton Mahoney Asset Management agit à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et de fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris de la gestion des portefeuilles de placement du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 33 Yonge Street, Suite 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 29 août 2022.

Le 5 juillet 2019, 5 001 parts de catégorie A, 5 000 parts de catégorie F et 5 000 parts de catégorie I ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part. Ces parts ne peuvent faire l'objet d'aucun rachat tant que d'autres investisseurs n'auront pas placé un montant global supplémentaire de 500 000 \$ dans le Fonds.

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

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

Au 30 juin 2022, le Fonds comptait quatre catégories de parts : A, F, I, et des parts de FNB. À cette même date, le gestionnaire détenait 5 parts de catégorie A et 799 parts de catégorie I.

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser le rendement total des porteurs, par la réalisation d'un revenu et d'une plus-value du capital, en investissant principalement dans un portefeuille mondial de titres à revenu fixe tout en atténuant le risque de pertes financières au moyen de ventes à découvert et d'autres stratégies de couverture. Le Fonds se consacre surtout à l'Amérique du Nord, mais peut investir jusqu'à 100 % de son actif à l'échelle mondiale dans un portefeuille composé de positions acheteur et vendeur sur obligations à rendement élevé, obligations de sociétés de catégorie investissement, obligations d'État, obligations de marchés émergents, prêts, obligations convertibles, débentures convertibles, actions privilégiées, options, contrats à terme normalisés et de gré à gré, swaps, swaptions, instruments de créance à court terme, titres de sociétés en difficulté, obligations adossées à des prêts commerciaux, titres adossés à des créances hypothécaires, trésorerie et équivalents de trésorerie, actions, FNB et autres fonds communs de placement. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement.

Le Fonds est réputé être un « fonds alternatif » puisqu'il a obtenu une dispense de l'application du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») lui permettant de recourir à des stratégies qui sont généralement interdites aux organismes de placement collectif traditionnels, notamment la possibilité d'emprunter, jusqu'à

concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, de l'argent pour l'affecter à des placements, de vendre, jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds, des titres à découvert (le niveau combiné d'emprunt d'argent et de vente à découvert est plafonné à un total de 50 %) et d'employer un effet de levier jusqu'à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

### 2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables du Fonds sont décrites ci-après.

#### a) Base d'établissement

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été établis conformément aux exigences de la norme IAS 34 Information financière intermédiaire (IAS 34) publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les méthodes comptables et les méthodes de calcul utilisées pour les présents états financiers intermédiaires non audités sont les mêmes que celles qui ont été appliquées lors de la préparation des états financiers intermédiaires non audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### b) Classement

##### i) Actifs

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

##### ii) Passifs

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

#### c) Évaluation de la juste valeur

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

- Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

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

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

### d) Évaluation des placements et des dérivés

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs, soit les actions, les obligations, les options et les bons de souscription, est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances.

Les titres non cotés sur une bourse reconnue sont évalués de la même manière, sur la base des cours publiés obtenus auprès de courtiers reconnus. Les titres pour lesquels une cote ne peut être facilement obtenue seront évalués à la juste valeur établie de bonne foi par le gestionnaire ou des personnes agissant sous sa supervision. Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est calculé selon la méthode du coût moyen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### e) Trésorerie

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

### f) Opérations de placement et constatation des produits

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

fixe, à l'exception des obligations zéro coupon. Les revenus, les charges communes et les gains (pertes) sont attribués à chaque catégorie du Fonds selon sa part proportionnelle de la valeur liquidative totale.

Les intérêts et coûts d'emprunt et les charges de dividendes sur les ventes à découvert sont comptabilisés dans les gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés.

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

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

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

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

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

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

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

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

### h) Conversion des devises

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

charges connexes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de ces opérations.

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

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

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

### j) Coûts de transactions

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

### k) Opérations de prêts de titres

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

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

### l) Effet de levier

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

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



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

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

Le Fonds a également obtenu une dispense lui permettant d'effectuer des ventes à découvert et des emprunts de trésorerie pour une valeur combinée maximale de 100 % de sa valeur liquidative, ce qui est supérieur à la limite imposée par le Règlement 81-102 aux organismes de placement collectif traditionnels et aux organismes de placement collectif alternatifs.

### m) Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Picton Mahoney a établi que tous les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit sont des entités structurées non consolidées. Dans le cadre de cette évaluation, Picton Mahoney a examiné le fait que la prise de décision sur les activités des fonds sous-jacents ne dépend pas des droits de vote ou des droits similaires du Fonds et d'autres investisseurs des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents qui ont pour objectifs d'offrir un revenu et un potentiel de croissance du capital à court terme ou à long terme. Les fonds sous-jacents peuvent recourir à l'emprunt, dans le respect de leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts rachetables qui sont remboursables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent concerné. La participation du Fonds dans des fonds sous-jacents, au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, consistant en des parts rachetables, est comptabilisée à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Cette participation représente l'exposition maximale du Fonds dans ces fonds sous-jacents. Le Fonds ne fournit pas de soutien financier important supplémentaire ou autre aux fonds sous-jacents et ne s'est pas engagé à le faire. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent pour la période est comptabilisée au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, des options et des contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

### n) Compensation

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans le bilan lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le droit juridiquement exécutoire ne doit pas être conditionnel à des événements futurs et doit être exécutoire dans le cours normal des activités et en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la société ou de la contrepartie.

## 3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Pour la préparation des présents états financiers, la direction a eu recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de certains actifs et passifs à la date de clôture et sur les montants de certains revenus et de certaines charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants du Fonds pour la préparation des états financiers.

### *Évaluation à la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

Le Fonds détient des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif, y compris des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles, qui reposent sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, qui est indépendant de la partie qui les a créés.

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

## 4. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

### Risque de prix :

Le Fonds investit dans des instruments financiers et prend des positions dans des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés hors cote, qui peuvent comprendre des dérivés. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

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

### Risque de change :

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

### Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt découle de l'investissement dans des instruments financiers portant intérêt et de la possibilité que la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché ait une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur de tels instruments financiers. Les variations de taux d'intérêt ont une faible incidence sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme du marché. Les variations des taux d'intérêt du marché ont aussi une influence sur les cours de marché. En outre, les variations des taux d'intérêt du marché peuvent influencer sur les coûts d'emprunt des positions vendeur détenues par le Fonds. Voir la note 7 des notes propres au Fonds pour des informations sur cette exposition.

### Risque de crédit :

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les autres actifs financiers au coût amorti, le gestionnaire tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir, les montants à recevoir du gestionnaire, les dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert et la trésorerie étaient détenus par des contreparties ayant une bonne qualité de crédit et devaient être réglés dans un délai maximum d'une semaine. Le gestionnaire pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Le Fonds n'a donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe et est donc exposé au risque de crédit lié au portefeuille sous-jacent. Voir la note 8 des notes propres au Fonds pour des informations sur cette exposition.

### Risque de liquidité :

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

### Risque de concentration :

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

### Risque d'effet de levier :

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

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ DE REVENU PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2022 (non audité)

### 5. GESTION DU CAPITAL

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

### 6. TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

combinaison de titres autres qu'un panier de titres et de trésorerie, dont le montant sera égal à la valeur liquidative par part totale du nombre prescrit de parts déterminée à la suite de la réception de l'ordre de souscription. Lorsque vous demandez le rachat de parts de FNB, vous recevez le produit de la vente en trésorerie à un prix de rachat équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la date de prise d'effet de la demande de rachat contre trésorerie, jusqu'à concurrence d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative applicable par part. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts de FNB à la TSX ou à un autre marché boursier au cours du marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles.

### 7. DISTRIBUTIONS

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

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

### 8. IMPÔTS

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

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 13 des notes propres au Fonds.

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

Les gains et les pertes réalisés par le Fonds à la disposition des titres seront généralement déclarés à titre de gains et de pertes en capital. En vertu du paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, le Fonds fera un choix de sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt),

Au 30 juin 2022 (non audité)

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

### 9. CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

### 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

#### a) Frais de gestion

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

#### Distributions sur frais de gestion

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

distributions sur frais de gestion. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin aux frais de gestion, ou de les modifier.

#### b) Rémunération au rendement

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

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

Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Le gestionnaire peut ajuster le prix des parts, le taux minimal par part et le seuil de performance, s'il le juge nécessaire pour tenir compte du paiement de toute distribution sur les parts, de tout fractionnement ou regroupement de parts, ou de tout autre facteur qui aurait, de l'avis du gestionnaire, une incidence sur le calcul de la rémunération au rendement. Un tel ajustement par le gestionnaire aura force exécutoire pour les porteurs de parts, à moins d'une erreur évidente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 265 066 \$, plus les taxes applicables.

#### c) Frais et charges de Fonds de Fonds

Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, celui-ci peut payer des frais de gestion, une rémunération au rendement et d'autres charges qui s'ajoutent aux frais et charges payés par le Fonds. Les frais et charges du fonds sous-jacent auront une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds. Le Fonds ne versera pas de frais de gestion ni de rémunération au rendement si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un fonds sous-jacent paierait pour le même service. De plus, il ne paiera pas de frais d'acquisition, de frais de rachat ni de frais d'opérations à court terme pour l'achat ou le rachat de parts de tout fonds sous-jacent géré par le gestionnaire. En ce qui concerne les autres fonds sous-jacents, il ne versera aucuns frais si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajoutent à ceux qu'un investisseur paierait pour tout fonds sous-jacent.

Au 30 juin 2022 (non audité)

### 11. RÉFORME DES TAUX DE RÉFÉRENCE

Une réforme mondiale visant à remplacer certains des principaux taux de référence (IBOR) par des taux sans risque sera achevée d'ici le 30 juin 2023, date à laquelle le taux CDOR cessera d'être publié. Cette réforme aura une incidence sur le Fonds, car il investit dans des instruments financiers qui utilisent actuellement le CDOR comme taux de référence. Toutefois, le Fonds a établi en 2021 un plan d'abandon du CDOR, qui porte notamment sur les modifications à apporter aux systèmes, aux processus et à la gestion du risque, ainsi que sur la gestion des répercussions fiscales et comptables. Les changements concernant les systèmes et les processus avaient été établis au 30 juin 2022. Ils seront effectués lors de la transition vers un nouveau taux de référence. Par ailleurs, notre direction a engagé des discussions avec les émetteurs des instruments financiers touchés, mais les changements précis qui seront nécessaires en raison de la réforme des taux de référence n'ont pas encore été déterminés, et ne peuvent donc pas être effectués pour l'instant. Nous sommes également en discussion afin d'établir le nouveau taux de référence et le calendrier de la transition. Nous pensons que le changement de taux de référence n'aura pas une incidence importante sur les résultats et les activités du Fonds.







**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



---

## **PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT – RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX**

### **Adresse de la société**

#### **Picton Mahoney Asset Management**

33, Yonge Street, Suite 830  
Toronto (Ontario) M5E 1G4  
Canada

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

Courriel : [service@pictonmahoney.com](mailto:service@pictonmahoney.com)

[www.pictonmahoney.com](http://www.pictonmahoney.com)

### **Auditeur**

#### **PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.**

18, York Street, Suite 2600  
Toronto (Ontario) M5J 0B2  
Canada

### **Administration du Fonds et agent des transferts**

#### **Picton Mahoney Funds**

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

155, Wellington Street West, 3<sup>e</sup> étage

Toronto (Ontario) M5V 3L3

Canada