

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ



**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 de revenu fortifié Picton Mahoney
16	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 de revenu fortifié 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 28 août 2020

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.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2020 (non audité) et au 31 décembre 2019

	30 juin 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Actif		
Actif courant		
Positions acheteur, à la juste valeur*	353 795 363	329 076 345
Trésorerie	47 482 151	80 611 797
Options achetées	1 441 551	534 711
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	6 583 548	5 046 252
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	22 490 239
Souscriptions à recevoir	377 432	429 804
Montant à recevoir pour les placements vendus	2 038 986	-
Dividendes à recevoir	33 004	-
Intérêts et autres montants à recevoir	4 423 429	3 974 324
	416 175 464	442 163 472
Passif		
Passif courant		
Positions vendeur, à la juste valeur**	24 053 155	51 532 652
Options vendues	605 215	106 499
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur	787	-
Frais de gestion à payer	1 016 395	294 104
Rachats à payer	473 177	270 762
Charges à payer	189 551	298 029
Achats de placements à payer	2 156 466	-
Intérêts à payer	358 178	732 454
Distributions à payer	448	1 886
	28 853 372	53 236 386
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	387 322 092	388 927 086
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	61 488 273	59 819 495
Catégorie F	266 692 797	263 663 926
Catégorie FT	33 737 887	36 131 182
Catégorie T	1 227 113	1 677 279
Catégorie I	24 176 022	27 635 204
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	5 885 685	5 608 502
Catégorie F	24 636 557	23 772 092
Catégorie FT	3 766 011	3 851 816
Catégorie T	143 659	187 434
Catégorie I	2 034 021	2 312 199
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	10,45	10,67
Catégorie F	10,83	11,09
Catégorie FT	8,96	9,38
Catégorie T	8,54	8,95
Catégorie I	11,89	11,95
* Positions acheteur, au coût	350 431 587	328 223 019
** Positions vendeur, au coût	(25 896 115)	(51 650 211)

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)

	2020 \$	2019 \$
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	8 839 498	10 350 684
Dividendes	412 055	11 735
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	1 479 409	50 338
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(16 982 261)	(4 932 775)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements, options et contrats de change à terme	6 220 833	14 035 133
Intérêts et coûts d'emprunt	(1 087 930)	(1 089 820)
Charge de dividendes	(91 992)	-
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	(1 210 388)	18 425 295
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	1 560	13 274
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	7 789 075	(2 192 649)
Total des revenus	6 580 247	16 245 920
Charges		
Frais de gestion	1 842 381	2 003 155
Rémunération au rendement	1 493 169	-
Coûts de transactions	1 187 309	355 450
Taxe de vente harmonisée	430 873	260 876
Information aux porteurs de titres	209 100	185 208
Frais d'administration	130 365	72 171
Honoraires d'audit	37 639	33 115
Frais juridiques	28 325	27 903
Frais du comité d'examen indépendant	3 458	3 878
Retenues d'impôts	4	79
Droits de garde	-	14 957
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	5 362 623	2 956 792
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	-	-
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	5 362 623	2 956 792
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 217 624	13 289 128
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	232 903	1 570 719
Catégorie F	608 435	9 490 556
Catégorie FT	(42 322)	894 947
Catégorie T	(2 210)	53 772
Catégorie I	420 818	1 279 134
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,04	0,30
Catégorie F	0,03	0,38
Catégorie FT	(0,01)	0,34
Catégorie T	(0,01)	0,28
Catégorie I	0,20	0,49

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2020 \$	2019 \$		2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période			Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	59 819 495	40 560 824	Revenu de placement net		
Catégorie F	263 663 926	255 495 300	Catégorie A	(1 495 606)	(1 141 231)
Catégorie FT	36 131 182	26 074 599	Catégorie F	(5 575 437)	(5 088 136)
Catégorie T	1 677 279	1 846 871	Catégorie FT	(1 643 775)	(969 457)
Catégorie I	27 635 204	30 795 019	Catégorie T	(75 646)	(67 920)
	<u>388 927 086</u>	<u>354 772 613</u>	Catégorie I	(515 917)	(529 152)
				<u>(9 306 381)</u>	<u>(7 795 896)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	232 903	1 570 719		<u>(1 604 994)</u>	<u>33 714 892</u>
Catégorie F	608 435	9 490 556	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Catégorie FT	(42 322)	894 947	Catégorie A	61 488 273	60 220 542
Catégorie T	(2 210)	53 772	Catégorie F	266 692 797	273 644 028
Catégorie I	420 818	1 279 134	Catégorie FT	33 737 887	25 733 267
	<u>1 217 624</u>	<u>13 289 128</u>	Catégorie T	1 227 113	1 695 515
			Catégorie I	24 176 022	27 194 153
Transactions sur parts rachetables			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Produit de l'émission de parts rachetables				<u>387 322 092</u>	<u>388 487 505</u>
Catégorie A	11 468 098	26 071 634	<i>Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.</i>		
Catégorie F	81 166 577	55 127 150			
Catégorie FT	4 629 458	3 264 630			
Catégorie T	245 830	124 916			
Catégorie I	1 750 000	-			
	<u>99 259 963</u>	<u>84 588 330</u>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	959 921	656 697			
Catégorie F	2 588 001	2 660 991			
Catégorie FT	-	-			
Catégorie T	-	-			
Catégorie I	515 917	529 152			
	<u>4 063 839</u>	<u>3 846 840</u>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(9 496 538)	(7 498 101)			
Catégorie F	(75 758 705)	(44 041 833)			
Catégorie FT	(5 336 656)	(3 531 452)			
Catégorie T	(618 140)	(262 124)			
Catégorie I	(5 630 000)	(4 880 000)			
	<u>(96 840 039)</u>	<u>(60 213 510)</u>			
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables					
	<u>6 483 763</u>	<u>28 221 660</u>			

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2020 \$	2019 \$		2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 217 624	13 289 128	Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(5 243 980)	(3 947 043)
Ajustements au titre des éléments suivants :			Produit de l'émission de parts rachetables	98 609 825	82 775 340
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	(6 142 435)	2 940 314	Montants versés au rachat de parts rachetables	(95 935 114)	(58 112 613)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(1 479 409)	(50 338)	Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 569 269)	20 715 684
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements, options et contrats de change à terme	(6 220 833)	(14 035 133)	Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	6 142 435	(2 940 314)
(Augmentation) diminution des intérêts et autres montants à recevoir	(449 105)	(151 843)	Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(39 272 081)	11 213 012
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(33 004)	775	Trésorerie à l'ouverture de la période	80 611 797	53 816 157
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	22 490 239	8 375 703	Trésorerie à la clôture de la période	47 482 151	62 088 855
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(374 276)	(82 754)	Trésorerie	47 482 151	62 088 855
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	613 813	889 445	Découvert	-	-
Achat de titres – position acheteur et rachats de placements vendus à découvert	(597 420 302)	(434 090 715)	Trésorerie nette (découvert)	47 482 151	62 088 855
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	551 094 876	413 412 746	Éléments classés dans les activités d'exploitation :		
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(36 702 812)	(9 502 672)	Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	8 390 393	10 198 841
			Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	379 051	12 431
			Intérêts et coûts d'emprunt payés	(1 462 206)	(1 172 574)
			Dividendes payés	(91 992)	-

Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 702 510 \$ (1 163 030 \$ en 2019)

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020 (non audité)

Mon-naie*	Nombre d'actions/ de parts/ valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/ de parts/ valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
POSITIONS ACHETEUR (91,7 %)					USD	2 000 000	Element Fleet Management Corp., 3,850 %, 15-06-25	2 751 792	2 799 203
Actions canadiennes (5,7 %)					CAD	4 100 000	Enbridge Inc., 6,625 %, 12-04-78	4 412 991	4 448 788
Finance (5,5 %)					USD	4 500 000	First Quantum Minerals Ltd., 7,250 %, 15-05-22	5 883 147	6 013 964
	46 900	Banque de Montréal, priv., série 38	1 003 347	1 075 886	USD	4 650 000	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 01-03-26	5 980 899	6 015 499
	64 400	La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 38	1 398 233	1 506 960	CAD	1 000 000	Fusion Trust, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	1 000 000
	84 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce, priv., série 45	1 414 438	1 552 821	CAD	2 150 000	Inter Pipeline Ltd., 4,232 %, 01-06-27	2 150 000	2 244 378
	30 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, priv., série 51	614 910	632 400	CAD	5 425 000	Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19-11-79	5 277 796	4 988 621
	49 700	Services financiers Élément, priv., série E	1 006 648	994 000	USD	3 260 000	Le Groupe Intertape Polymer Inc., 7,000 %, 15-10-26	4 561 932	4 578 946
	90 000	Element Fleet Management Corp., priv., série A	2 111 755	1 864 800	CAD	9 650 000	Iron Mountain Canada Operations ULC, 5,375 %, 15-09-23	9 828 184	9 752 196
	88 000	Element Fleet Management Corp., priv., série C	1 896 805	1 777 600	CAD	3 500 000	Keyera Corp., 6,875 %, 13-06-79	3 524 099	3 481 690
	85 000	Element Fleet Management Corp., priv., série G	1 941 625	1 840 250	CAD	3 000 000	Mattamy Group Corp., 4,625 %, 01-03-28	2 984 475	2 877 500
	81 700	Element Fleet Management Corp., priv., série I	1 774 244	1 749 197	USD	5 775 000	MDC Partners Inc., 6,500 %, 01-05-24	6 747 657	7 339 585
	4 900	Banque Nationale du Canada, priv., série 36	114 692	119 756	USD	1 280 000	New Gold Inc., 7,500 %, 15-07-27	1 747 398	1 805 155
	60 000	Banque Royale du Canada, priv., série BK	1 427 911	1 461 000	CAD	1 450 000	Nissan Canada Inc., 2,606 %, 05-03-21	1 418 390	1 437 654
	62 000	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 14	1 309 978	1 439 640	CAD	2 550 000	NuVista Energy Ltd, 6,500 %, 02-03-23	2 306 017	1 769 594
	48 800	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 16	851 766	902 312	USD	1 500 000	Open Text Corp., 5,875 %, 01-06-26	2 139 664	2 124 579
	69 500	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 18	1 174 865	1 241 270	CAD	6 725 000	Corporation Parkland, 5,750 %, 16-09-24	6 806 852	6 837 083
	59 500	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 22	1 163 427	1 256 045	CAD	4 530 000	Corporation Parkland, 6,500 %, 21-01-27	4 515 302	4 710 256
	86 000	La Banque Toronto-Dominion, priv., série 24	1 647 273	1 904 040	CAD	7 775 000	Corporation Parkland, 6,000 %, 23-06-28	7 775 000	7 901 344
			<u>20 851 917</u>	<u>21 317 977</u>	CAD	8 800 000	Québecor Média inc., 6,625 %, 15-01-23	9 414 572	9 416 000
Services de communication (0,2 %)					CAD	2 834 000	Métaux Russel Inc., 6,000 %, 19-04-22	2 788 941	2 801 527
	325 000	MDC Partners Inc.	1 202 993	920 718	CAD	5 000 000	Métaux Russel Inc., 6,000 %, 16-03-26	5 062 494	4 685 417
					USD	1 600 000	Suncor Énergie Inc., 7,000 %, 15-11-28	2 361 133	2 664 500
Total des actions canadiennes – position acheteur					CAD	8 610 000	Superior Plus LP, 5,250 %, 27-02-24	8 268 669	8 622 556
					USD	5 150 000	Superior Plus LP, 7,000 %, 15-07-26	7 231 795	7 372 494
Titres de créance canadiens (41,0 %)					USD	3 750 000	Telesat Canada / Telesat LLC, 6,500 %, 15-10-27	5 065 338	5 015 646
Obligations de sociétés (41,0 %)					CAD	8 625 000	Vidéotron ltée, 4,500 %, 15-01-30	8 566 483	8 662 734
USD	1 700 000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc., 5,000 %, 15-10-25	2 295 519	2 305 701			<u>158 515 878</u>	<u>158 944 487</u>	
USD	7 250 000	Air Canada, 7,750 %, 15-04-21	9 851 797	9 910 354	Total des titres de créance canadiens – position acheteur				
USD	1 400 000	ATS Automation Tooling Systems Inc., 6,500 %, 15-06-23	1 983 697	1 920 912	158 515 878 158 944 487				
CAD	4 600 000	AutoCanada Inc., 8,750 %, 11-02-25	4 589 496	4 387 250					
CAD	5 566 000	Cascades inc., 5,125 %, 15-01-25	5 551 823	5 637 894					
CAD	2 943 000	Chemtrade Logistics Income Fund, 5,000 %, 31-08-23	2 672 526	2 415 467					
CAD	1 000 000	Clarity Trust, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	1 000 000					

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020 (non audité)

Mon-naie*	Nombre d'actions/ de parts/ valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Mon-naie*	Nombre d'actions/ de parts/ valeur nominale	Description des titres	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres de créance mondiaux (44,6 %)					Obligations américaines (23,7 %)				
USD	1 050 000	Allison Transmission Inc., 4,750 %, 01-10-27	1 408 745	1 424 474	USD	125 000	T-Mobile USA Inc., 6,000 %, 01-03-23	174 909	171 250
USD	1 400 000	Berry Global Inc., 5,125 %, 15-07-23	1 912 874	1 924 669	USD	2 950 000	Vector Group Ltd., 6,125 %, 01-02-25	3 860 147	3 869 723
USD	2 925 000	Blue Cube Spinco LLC, 10,000 %, 15-10-25	4 298 319	4 163 566	USD	850 000	Waste Management Inc., 2,950 %, 15-06-24	1 181 940	1 185 831
USD	350 000	BWX Technologies Inc., 5,375 %, 15-07-26	496 805	492 882	USD	2 400 000	Yum! Brands Inc., 7,750 %, 01-04-25	<u>3 571 992</u>	<u>3 532 368</u>
USD	2 621 000	Carriage Services Inc., 6,625 %, 01-06-26	3 620 976	3 765 485				<u>91 515 060</u>	<u>91 754 293</u>
USD	780 000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,750 %, 15-02-26	1 100 558	1 101 191	Obligations internationales (20,9 %)				
USD	2 750 000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,875 %, 01-05-27	3 937 138	3 912 011	USD	2 350 000	Altice France SA, 7,375 %, 01-05-26	3 435 956	3 341 071
USD	1 525 000	Cincinnati Bell Inc., 7,000 %, 15-07-24	2 193 582	2 125 074	USD	1 800 000	Bank of Scotland PLC, 0,813 %, 29-11-49	1 997 792	2 034 840
USD	4 075 000	Cincinnati Bell Inc., 8,000 %, 15-10-25	5 814 970	5 813 234	USD	1 900 000	Barclays Bank PLC, 1,813 %, 31-12-49	1 984 337	2 096 131
USD	2 250 000	Consolidated Communications Inc., 6,500 %, 01-10-22	2 906 962	2 828 321	USD	8 650 000	Barclays Bank PLC, 2,063 %, 31-12-49	9 350 362	9 542 910
USD	5 200 000	CSC Holdings LLC, 10,875 %, 15-10-25	7 893 214	7 630 234	USD	3 625 000	Delphi Technologies PLC, 5,000 %, 01-10-25	4 876 910	5 311 525
USD	4 600 000	CSC Holdings LLC, 7,500 %, 01-04-28	6 675 324	6 855 141	USD	3 795 000	Hongkong & Shanghai Banking Corp. Ltd., 2,500 %, 31-12-49	3 650 019	4 095 886
USD	1 500 000	Endeavor Energy Resources LP, 6,625 %, 15-07-25	2 058 870	2 064 096	USD	4 460 000	HSBC Bank PLC, 1,425 %, 31-12-49	4 430 236	4 768 527
USD	3 699 000	Freeport Minerals Corp., 9,500 %, 01-06-31	5 978 818	6 247 204	USD	8 650 000	HSBC Bank PLC, 2,350 %, 31-12-49	8 426 236	9 248 376
USD	2 450 000	HCA Inc., 7,500 %, 15-12-23	3 532 497	3 737 350	USD	3 450 000	Lloyds Bank PLC, 0,563 %, 31-12-49	3 948 470	3 900 110
USD	1 500 000	Icahn Enterprises LP, 6,750 %, 01-02-24	2 079 848	2 065 782	USD	3 230 000	Lloyds Bank PLC, 1,691 %, 31-12-49	3 500 825	3 651 408
USD	1 900 000	Installed Building Products Inc., 5,750 %, 01-02-28	2 550 833	2 597 028	USD	1 500 000	National Westminster Bank PLC, 1,875 %, 29-08-49	1 581 357	1 792 743
USD	620 000	Lamar Media Corp., 3,750 %, 15-02-28	795 302	798 782	USD	6 440 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, 2,500 %, 31-12-49	6 939 542	7 603 649
USD	3 125 000	Level 3 Financing Inc., 5,375 %, 15-01-24	4 318 990	4 303 712	GBP	1 500 000	Standard Chartered PLC, 1,000 %, 31-12-49	2 191 249	2 133 084
USD	1 050 000	Levi Strauss & Co., 5,000 %, 01-05-25	1 480 670	1 440 699	USD	6 450 000	Standard Chartered PLC, 1,650 %, 31-12-49	7 150 879	7 423 285
USD	1 970 000	Meritor Inc., 6,250 %, 15-02-24	2 734 318	2 713 060	USD	3 000 000	Standard Chartered PLC, 1,975 %, 31-12-49	3 261 171	3 452 691
USD	1 500 000	NRG Energy Inc., 7,250 %, 15-05-26	2 189 744	2 160 107	USD	2 130 000	Standard Chartered PLC, 2,938 %, 31-12-49	2 391 473	2 451 410
USD	350 000	Pactiv LLC, 7,950 %, 15-12-25	521 961	509 426	USD	6 960 000	Standard Chartered PLC, 3,188 %, 31-12-49	<u>7 288 185</u>	<u>8 010 242</u>
USD	3 075 000	Pactiv LLC, 8,375 %, 15-04-27	4 566 326	4 559 080				<u>76 404 999</u>	<u>80 857 888</u>
USD	900 000	Performance Food Group Inc., 6,875 %, 01-05-25	1 299 471	1 271 009	Total des titres de créance mondiaux – position acheteur				
USD	1 300 000	Picasso Finance Sub Inc., 6,125 %, 15-06-25	1 813 132	1 814 876				167 920 059	172 612 181
USD	1 933 000	Schweitzer-Mauduit International Inc., 6,875 %, 01-10-26	2 666 804	2 701 372	Options (0,4 %)				
					Total des options achetées – se reporter à l'annexe A				
								2 016 440	1 441 551
					Coûts de transactions				
								(75 700)	-
					Total – positions acheteur				
								350 431 587	355 236 914

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020 (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 (\$)
POSITIONS VENDEUR (-6,4 %)					Options (-0,2 %)				
Titres de créance canadiens (-0,2 %)					Total des options vendues – se reporter à l'annexe A				
Obligations de sociétés (-0,2 %)					Coûts de transactions				
CAD	(850 000)	First Capital Real Estate Investment Trust, 3,900 %, 30-10-23	(858 118)	(866 945)	Total – positions vendeur				
Total des titres de créance canadiens – position vendeur					Contrats de change à terme (1,7 %)				
(858 118) (866 945)					Total – couverture des devises – se reporter à l'annexe B				
Titres de créance mondiaux (-6,0 %)					6 582 761				
Obligations américaines (-4,9 %)					TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (87,0 %)				
USD	(750 000)	ACCO Brands Corp, 5,250 %, 15-12-24	(1 025 389)	(1 037 998)	324 535 472 337 161 305				
USD	(1 450 000)	AMC Networks Inc., 4,750 %, 01-08-25	(1 976 463)	(1 948 853)	Autres actifs, moins les passifs (13,0 %)				
USD	(1 975 000)	Aramark Services Inc., 5,000 %, 01-02-28	(2 682 136)	(2 561 641)	TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)				
USD	(1 000 000)	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co, 5,375 %, 15-04-27	(1 269 847)	(1 222 954)	387 322 092				
USD	(1 500 000)	CenturyLink Inc., 5,125 %, 15-12-26	(2 085 137)	(2 041 082)	* Monnaie d'origine du titre de créance				
USD	(900 000)	CommScope Technologies LLC, 5,000 %, 15-03-27	(1 140 587)	(1 107 774)					
USD	(900 000)	Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6,750 %, 15-05-28	(1 299 866)	(1 283 267)					
USD	(1 000 000)	Energizer Holdings Inc., 4,750 %, 15-06-28	(1 350 147)	(1 341 850)					
USD	(1 000 000)	Gap Inc., 8,375 %, 15-05-23	(1 466 630)	(1 488 845)					
USD	(1 000 000)	HCA Inc., 3,500 %, 01-09-30	(1 337 627)	(1 313 510)					
USD	(900 000)	Post Holdings Inc., 4,625 %, 15-04-30	(1 293 780)	(1 202 088)					
USD	(1 000 000)	Tenet Healthcare Corp., 5,125 %, 01-05-25	(1 373 069)	(1 315 986)					
USD	(850 000)	Univision Communications Inc., 5,125 %, 15-02-25	(1 062 385)	(1 094 039)					
(19 363 063) (18 959 887)									
Obligations internationales (-1,1 %)									
USD	(850 000)	Altice France Holding SA, 6,000 %, 15-02-28	(1 131 774)	(1 101 275)					
USD	(800 000)	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC, 6,750 %, 01-10-26	(1 047 113)	(1 034 472)					
USD	(1 350 000)	Wynn Macau Ltd., 5,500 %, 01-10-27	(1 836 207)	(1 825 665)					
USD	(200 000)	Wynn Macau Ltd., 5,125 %, 15-12-29	(261 936)	(264 911)					
(4 277 030) (4 226 323)									
Total des titres de créance mondiaux – position vendeur									
(23 640 093) (23 186 210)									

ANNEXE A

OPTIONS (0,2 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	837	89 \$	Juillet 2020	5 295	480
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat	985	94 \$	Octobre 2020	7 675	5 741
					<u>12 970</u>	<u>6 221</u>
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	985	50 \$	Octobre 2020	27 212	21 465
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	1 005	65 \$	Juillet 2020	6 195	2 738
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	3 291	76 \$	Octobre 2020	788 140	800 099
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	3 115	78 \$	Juillet 2020	231 074	129 400
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	1 673	78 \$	Août 2020	334 609	250 649
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente	1 673	80 \$	Juillet 2020	136 848	150 389
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente	246	2 775 \$	Juillet 2020	373 238	6 701
Contrats à terme normalisés sur obligations des États-Unis	Option de vente	496	171 \$	Juillet 2020	106 154	73 889
					<u>2 003 470</u>	<u>1 435 330</u>
Total des options achetées					2 016 440	1 441 551
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(1 674)	83 \$	Juillet 2020	(156 321)	(78 660)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option d'achat – position vendeur	(985)	86 \$	Octobre 2020	(98 219)	(74 457)
					<u>(254 540)</u>	<u>(153 117)</u>
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(985)	65 \$	Octobre 2020	(87 484)	(59 700)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(668)	66 \$	Juillet 2020	(53 931)	(5 006)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(668)	67 \$	Juillet 2020	(54 876)	(2 729)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(3 291)	68 \$	Octobre 2020	(368 508)	(286 870)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(668)	68 \$	Juillet 2020	(58 631)	(5 541)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(1 673)	70 \$	Août 2020	(71 618)	(45 573)
iShares iBoxx High Yield Corp. Bond	Option de vente – position vendeur	(3 115)	71 \$	Juillet 2020	(154 072)	(23 334)
S&P E-Mini, semaine 1	Option de vente – position vendeur	(164)	2 675 \$	Juillet 2020	(197 688)	(2 234)
Contrats à terme normalisés sur obligations des États-Unis	Option de vente – position vendeur	(496)	163 \$	Juillet 2020	(92 329)	(21 111)
					<u>(1 139 137)</u>	<u>(452 098)</u>
Total des options vendues					(1 393 677)	(605 215)

ANNEXE B

CONTRATS DE CHANGE À TERME (1,7 %)

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation
234 082 740 CAD	167 058 168 USD	1,40120	13-08-20	6 570 187	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
1 649 000 USD	2 232 334 CAD	0,73869	13-08-20	13 361	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
Gain latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur				6 583 548		
1 998 418 CAD	1 468 000 USD	1,36132	13-08-20	(787)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1
Perte latente sur les contrats de change à terme, à la juste valeur				(787)		
Gain (perte) net latent sur les contrats de change à terme, à la juste valeur				6 582 761		

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2020 (non audité)

1. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2020				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	22 238 695	-	-	22 238 695
Obligations – position acheteur	-	329 556 668	2 000 000	331 556 668
Options – position acheteur	1 441 551	-	-	1 441 551
Obligations – position vendeur	-	(24 053 155)	-	(24 053 155)
Options – position vendeur	(605 215)	-	-	(605 215)
Contrats à terme, montant net	-	6 582 761	-	6 582 761
Total	23 075 031	312 086 274	2 000 000	337 161 305

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2019				
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions – position acheteur	8 405 918	-	-	8 405 918
Obligations – position acheteur	-	318 670 427	2 000 000	320 670 427
Options – position acheteur	534 711	-	-	534 711
Obligations – position vendeur	-	(51 532 652)	-	(51 532 652)
Options – position vendeur	(106 499)	-	-	(106 499)
Contrats à terme, montant net	-	5 046 252	-	5 046 252
Total	8 834 130	272 184 027	2 000 000	283 018 157

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 des instruments financiers du Fonds pour les périodes closes le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019.

	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
30 juin 2020			
Solde à l'ouverture de la période	2 000 000	-	2 000 000
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	-	-	-
Solde à la clôture de la période	2 000 000	-	2 000 000
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 30 juin 2020			-

	Titres de créance – position acheteur \$	Titres de créance – position vendeur \$	Total \$
31 décembre 2019			
Solde à l'ouverture de la période	29 035 188	-	29 035 188
Achats de placements au cours de la période	2 000 000	-	2 000 000
Produits des ventes au cours de la période	(550 000)	-	(550 000)
Transferts entrants au cours de la période	-	-	-
Transferts sortants au cours de la période	(28 485 188)	-	(28 485 188)
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	-	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	-	-	-
Solde à la clôture de la période	2 000 000	-	2 000 000
Variation totale de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus au 31 décembre 2019			(2 418 823)

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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 100 000 \$ au 30 juin 2020 (100 000 \$ au 31 décembre 2019).

30 juin 2020							
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, billet à moyen terme, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	50 000 \$	(50 000) \$
Fusion Trust, série D, billet à moyen terme, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	50 000 \$	(50 000) \$

31 décembre 2019							
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, billet à moyen terme, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	50 000 \$	(50 000) \$
Fusion Trust, série D, billet à moyen terme, 7,978 %, 15-04-21	1 000 000	Évaluation privée	Cotation de courtiers	5 %	5 %	50 000 \$	(50 000) \$

3. COMPENSATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

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

Actifs et passifs financiers	Montants admis pour la compensation			
	Actif (passif) brut \$	Instruments financiers \$	Garantie reçue/fournie \$	Net \$
30 juin 2020				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	6 583 548	(787)	-	6 582 761
Passifs dérivés – contrats de change à terme	(787)	787	-	-
31 décembre 2019				
Actifs dérivés – contrats de change à terme	5 046 252	-	-	5 046 252

4. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit en retour une garantie correspondant au minimum à 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est essentiellement constituée de titres à revenu fixe. Au 30 juin 2020, la valeur des titres prêtés s'élevait à 3 297 428 \$ et la garantie, à 3 363 383 \$ (titres prêtés d'une valeur de 6 281 035 \$ et garantie d'une valeur de 6 406 658 \$ au 31 décembre 2019).

Le revenu de prêt de titres figurant à l'état du résultat global est présenté déduction faite des frais de prêt de titres perçus par le dépositaire du Fonds.

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour le semestre clos le 30 juin.

	30 juin 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	2 400	20 421
Frais de prêt de titres	(840)	(7 147)
Revenu net de prêt de titres	1 560	13 274
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	(4)	(79)
Revenu net tiré du prêt de titres	1 556	13 195
Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres	35 %	35 %

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

5. AUTRE RISQUE DE PRIX

D'après le coefficient bêta, qui permet de quantifier la relation entre le rendement du Fonds et celui de son indice, si l'indice mixte constitué à 75 % de l'indice 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) avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 56 517 203 \$ (33 960 777 \$ au 31 décembre 2019). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

6. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 :

INSTRUMENTS FINANCIERS					
30 juin 2020	Monétaires	Non monétaires	Contrats de	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	change à terme	\$	l'actif net
			\$		%
Livre sterling	1 884 782	-	-	1 884 782	0,5 %
Euro	217 957	-	-	217 957	0,1 %
Dollar américain	223 970 193	920 717	(227 286 703)	(2 395 793)	-0,6 %
Exposition nette	226 072 932	920 717	(227 286 703)	(293 054)	0,0 %

INSTRUMENTS FINANCIERS					
31 décembre 2019	Monétaires	Non monétaires	Contrats de	Total	Pourcentage de
Monnaie	\$	\$	change à terme	\$	l'actif net
			\$		%
Livre sterling	1 927 564	-	-	1 927 564	0,5 %
Euro	(80 304)	-	-	(80 304)	0,0 %
Dollar américain	252 675 080	605 633	(257 629 431)	(4 348 718)	-1,1 %
Exposition nette	254 522 340	605 633	(257 629 431)	(2 501 458)	-0,6 %

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 (14 653) \$ (125 073) \$ au 31 décembre 2019). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

7. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué de 7 852 388 \$ (5 741 758 \$ au 31 décembre 2019). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, l'exposition du Fonds aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Titres de créance par date d'échéance	30 juin 2020 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	13 348 009	-	13 348 009
De 1 à 3 ans	24 921 569	(1 488 845)	23 432 724
De 3 à 5 ans	77 775 384	(4 314 968)	73 460 416
Plus de 5 ans	215 511 706	(18 249 342)	197 262 364
Total	331 556 668	(24 053 155)	307 503 513

Titres de créance par date d'échéance	31 décembre 2019 (\$)		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Total
Moins de 1 an	-	(1 298 429)	(1 298 429)
De 1 à 3 ans	31 150 975	(2 607 500)	28 543 475
De 3 à 5 ans	89 160 541	(4 374 121)	84 786 420
Plus de 5 ans	200 358 911	(43 252 602)	157 106 309
Total	320 670 427	(51 532 652)	269 137 775

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

8. RISQUE DE CRÉDIT

Le tableau ci-dessous présente, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les titres de créance détenus par le Fonds selon leur notation. Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A-1.

30 juin 2020				31 décembre 2019			
Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur	Notation des obligations	Net	Position acheteur	Position vendeur
A	1,05 %	1,05 %	0,00 %	A	1,05 %	1,05 %	0,00 %
BBB+	1,87 %	1,87 %	0,00 %	A-	0,37 %	0,37 %	0,00 %
BBB	7,82 %	7,82 %	0,00 %	BBB+	0,28 %	0,28 %	0,00 %
BBB-	11,01 %	11,23 %	-0,22 %	BBB	6,66 %	6,66 %	0,00 %
BB+	5,80 %	5,80 %	0,00 %	BBB-	10,75 %	11,43 %	-0,68 %
BB	13,69 %	14,41 %	-0,72 %	BB+	5,92 %	6,47 %	-0,55 %
BB-	15,19 %	16,29 %	-1,10 %	BB	21,22 %	21,66 %	-0,43 %
B+	5,35 %	7,34 %	-1,99 %	BB-	7,71 %	10,61 %	-2,90 %
B	3,88 %	4,82 %	-0,94 %	B+	-0,08 %	2,36 %	-2,43 %
B-	7,92 %	8,85 %	-0,94 %	B	1,47 %	4,65 %	-3,17 %
CCC+	8,31 %	8,59 %	-0,28 %	B-	8,71 %	10,94 %	-2,23 %
Aucune notation	1,14 %	1,14 %	0,00 %	CCC+	3,94 %	4,85 %	-0,91 %
				CCC	1,74 %	1,74 %	0,00 %
				Aucune notation	1,69 %	1,69 %	0,00 %

Les notations ci-dessus, obtenues auprès d'agences de notation, sont présentées en fonction de leur disponibilité et selon l'ordre hiérarchique suivant : 1) Moody's, 2) Standard & Poor's, 3) Fitch et 4) Dominion Bond Rating Service. La totalité de la trésorerie est détenue auprès d'une institution financière ayant reçu une notation d'au moins A-1+.

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 2020 et au 31 décembre 2019.

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actions		
Canada	5,7 %	2,2 %
Titres de créance		
Canada	40,8 %	32,9 %
États-Unis	18,8 %	16,7 %
Titres internationaux	19,8 %	19,6 %
Instruments dérivés	1,9 %	1,4 %

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

10. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les tableaux qui suivent présentent 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 les tableaux 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.

30 juin 2020	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	24 053 155	-	-	24 053 155
Distributions à payer	448	-	-	448
Rachats à payer	473 177	-	-	473 177
Charges à payer et autres montants à payer	-	3 720 590	-	3 720 590
Passifs dérivés	606 002	-	-	606 002

31 décembre 2019	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	51 532 652	-	-	51 532 652
Distributions à payer	1 886	-	-	1 886
Rachats à payer	270 762	-	-	270 762
Charges à payer et autres montants à payer	-	1 324 587	-	1 324 587
Passifs dérivés	106 499	-	-	106 499

11. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2020					2019				
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie T	Catégorie I	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie FT	Catégorie T	Catégorie I
Parts émises et en circulation, à l'ouverture de la période	5 608 502	23 772 092	3 851 816	187 434	2 312 199	3 889 228	23 838 720	2 759 230	202 353	2 699 650
Parts émises	1 089 897	7 572 951	515 335	28 670	145 505	2 468 887	5 066 550	342 763	13 686	-
Parts réinvesties	95 154	248 035	-	-	45 210	62 500	245 477	-	-	45 677
Parts rachetées	(907 868)	(6 956 521)	(601 140)	(72 445)	(468 893)	(708 272)	(4 042 269)	(371 519)	(28 607)	(416 386)
Parts émises et en circulation, à la clôture de la période	5 885 685	24 636 557	3 766 011	143 659	2 034 021	5 712 343	25 108 478	2 730 474	187 432	2 328 941
Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période	5 788 640	22 755 425	3 727 540	170 820	2 105 526	5 218 190	24 732 969	2 668 341	190 898	2 624 380

12. COMMISSIONS

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

	2020	2019
Commissions de courtage	1 187	355
Accords de paiement indirect	87	29

13. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2019
Report prospectif du montant net des pertes en capital	6 464
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds de revenu fortifié 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 21 octobre 2015 (la « déclaration de fiducie »). Le Fonds a commencé ses activités le 29 octobre 2015. 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 28 août 2020.

Le 29 octobre 2015, 15 001 parts de catégorie A ont été émises en faveur du gestionnaire du Fonds, pour une contrepartie en trésorerie de 10,00 CAD par part.

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

Les parts de catégorie A sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues plutôt que des commissions sur les opérations ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement. Les parts de catégorie FT sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de compte sur honoraires ou de compte intégré auprès de leur courtier inscrit et qui paient des frais annuels selon les parts détenues plutôt que des commissions sur les opérations ou, au gré du gestionnaire, à tout autre investisseur pour lequel le gestionnaire n'engage aucuns frais de placement. Les parts de catégorie FT ont également été conçues pour procurer aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie T sont offertes à tous les investisseurs et ont été conçues pour procurer aux investisseurs des entrées de trésorerie au moyen de distributions mensuelles en espèces. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs, au cas par cas, au gré du gestionnaire.

Au 30 juin 2020, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, T et I.

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser le rendement total sous forme de revenu et de plus-value du capital en investissant principalement dans des titres à revenu du monde entier et en atténuant le risque de pertes financières au moyen de stratégies de couverture.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

a) Base d'établissement

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

b) Classement

i) Actifs

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

ii) Passifs

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

c) Évaluation de la juste valeur

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

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

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un 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,

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

les obligations, les options, les bons de souscription et les fonds négociés en bourse, 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 sur les placements, les options et les contrats de change à terme.

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

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

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

e) Trésorerie

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

f) Opérations de placement et constatation des produits

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

Le Fonds comptabilise les distributions provenant de placements dans des fonds d'investissement sous la forme dans laquelle elles sont reçues 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, FT, T et I. 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).

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

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.

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 sur les placements, les options et les 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 aux états 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 aux états 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) IFRS 9 Instruments financiers

IFRS 9 *Instruments financiers* traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers et remplace les nombreux modèles de classement et d'évaluation d'IAS 39.

Le classement et l'évaluation des créances sont fondés sur le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Un instrument de créance est évalué au coût amorti si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels, lesquels sont constitués uniquement de remboursements de capital et de versements d'intérêts. Un instrument de créance est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels ainsi qu'à des fins de vente. Tous les autres instruments de créance doivent être comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toutefois, une entité peut, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation. Les dérivés et les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net à moins que, pour les instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction, un choix irrévocable ne soit fait de les évaluer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. IFRS 9 établit également un nouveau modèle de perte sur créances attendue (PCA).

IFRS 9 a été appliqué au Fonds et n'a entraîné aucune modification au classement ou à l'évaluation des instruments financiers. Le portefeuille de placements du Fonds est toujours classé à la juste valeur par le biais du résultat net, et les autres actifs financiers détenus à des fins de perception continuent d'être évalués au coût amorti. L'application du nouveau modèle de dépréciation n'a pas eu d'incidence importante sur l'adoption de la norme.

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. Le gestionnaire 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, le gestionnaire a examiné le fait que la prise de décision sur les activités des

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

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 investit dans des titres adossés à des créances hypothécaires et dans d'autres titres adossés à des créances mobilières. Ces titres sont des titres adossés à des créances hypothécaires avec flux identiques, des titres garantis par des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des actifs, des titres garantis par des créances et d'autres titres représentant, directement ou indirectement, une participation dans, ou garantis et payable par, des emprunts hypothécaires immobiliers. Le gestionnaire a établi que les émetteurs de ces titres sont également des entités structurées non consolidées. Les titres de créance et de capitaux propres de ces émetteurs peuvent comprendre des tranches ayant divers degrés de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts et de capital.

Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir de portefeuilles de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, notamment de prêts hypothécaires accordés par des établissements d'épargne et de crédit, des institutions de crédit hypothécaire, des banques commerciales et d'autres institutions. Les titres adossés à des actifs sont créés à partir de divers types d'actifs, dont les prêts automobiles, les créances sur les cartes de crédit, les prêts sur l'avoir net foncier et les prêts aux étudiants.

La valeur comptable des titres adossés à des créances hypothécaires et des autres titres adossés à des créances mobilières est présentée à l'inventaire du portefeuille. La juste valeur de ces titres au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 représente le risque maximal de perte à cette date. La variation de la juste valeur des titres adossés à des créances hypothécaires et des autres titres adossés à des créances mobilières est inscrite à l'état du résultat global à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements, les options et les contrats de change à terme.

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 2020 et au 31 décembre 2019, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

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

Risque de change :

Le risque de change s'entend du risque que la trésorerie et les titres déte-

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

nus par les Fonds et les montants à payer ou à recevoir de courtiers soient en monnaie autre que le dollar canadien ou qu'ils soient exposés à une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. 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 l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt.

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 2020 et au 31 décembre 2019, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts et autres montants à recevoir, 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 essentiellement dans des titres à revenu fixe et est, par conséquent, exposé au risque de crédit associé au portefeuille sous-jacent de titres à revenu fixe. Se reporter à la note 8 des notes propres au Fonds pour plus de détails sur l'exposition du Fonds.

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, sauf les obligations vendues à découvert, qui peuvent être rachetées au gré du gestionnaire en vue de régler le passif immédiatement. 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.

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

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

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 et I seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires. La distribution mensuelle cible initiale des parts de catégories FT et T sera de 5 % par année. Le taux cible de distribution mensuelle sera révisé au début de chaque année civile pour procurer un rendement cible fondé sur la valeur liquidative par part de catégorie FT ou T au 31 décembre de l'année précédente. Au cours de l'année, ces distributions mensuelles aux porteurs de parts seront versées sous forme de revenu net, de gains en capital nets ou de remboursement en capital. Toutes les distributions versées au titre des parts de catégories FT et T seront versées en espèces.

8. IMPÔTS

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

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pour des périodes allant jusqu'à 20 ans et déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital imposables des années ultérieures. Voir la note 13 dans les 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 fait un choix de sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt), y compris les titres canadiens acquis dans le cadre de ventes à découvert, sont 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, F, FT et T sont respectivement de 1,90 %, de 0,90 %, de 0,90 % et de 1,90 %. 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 de chacune des catégories de parts du Fonds. Cette rémunération au rendement correspond à la valeur liquidative quotidienne d'une catégorie de parts du Fonds au cours du trimestre civil multipliée par 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total de hausse ou de baisse de l'indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice BofA Merrill Lynch

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2020 (non audité)

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 de rémunération au rendement »), depuis la fin de la période pour laquelle la dernière rémunération au rendement a été payée. Si, à un moment donné, le rendement total de la catégorie de parts d'un Fonds est inférieur à celui de son indice de rémunération au rendement, aucune rémunération au rendement ne sera alors payable tant que le rendement total de la catégorie de parts de ce Fonds par rapport à celui de son indice de rémunération au rendement n'aura pas rattrapé ce déficit calculé en pourcentage. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne payer aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire.

c) Charges de Fonds de Fonds

Lorsqu'un Fonds dominant 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 dominant. Les frais et charges du fonds sous-jacent auront une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds dominant, car celui-ci doit tenir compte, lors du calcul du ratio des frais de gestion, de ses charges liées au placement dans le fonds sous-jacent. Le Fonds dominant 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 ou une société affiliée ou associée au 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.

**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)
Canada M5E 1G4

Téléphone : 416 955-4108
Numéro sans frais : 1 866 369-4108
Télécopieur : 416 955-4100
Courriel : service@pictonmahoney.com
www.pictonmahoney.com

Administrateur et agent des transferts du Fonds

Picton Mahoney Funds

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington Street West, 3rd Floor
Toronto (Ontario)
Canada M5V 3L3

Auditeur

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

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

Conseiller juridique

McMillan S.E.N.C.R.L, s.r.l.

Brookfield Place, Suite 4400
181 Bay Street
Toronto (Ontario)
Canada M5J 2T3