

# FONDS D'ACTION 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 d'actions fortifié Picton Mahoney
- 14 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 d'actions 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 29 août 2023

## 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 D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2023 (non audité) et au 31 décembre 2022

	30 juin 2023 \$	31 décembre 2022 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*	97 582 470	102 790 498
Trésorerie	9 559 007	10 199 642
Options achetées*	127 032	1 023 326
Dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	-	105 438
Montant à recevoir du gestionnaire	1 440	17 820
Montant à recevoir pour les placements vendus	400 520	-
Dividendes à recevoir	51 552	54 206
	<b>107 722 021</b>	<b>114 190 930</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**	3 442 293	3 204 092
Options vendues**	68 809	575 549
Frais de gestion à payer	70 089	20 602
Rachats à payer	109 888	-
Charges à payer	172 459	146 422
Achats de placements à payer	538 866	-
Dividendes à payer	3 359	1 768
	<b>4 405 763</b>	<b>3 948 433</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>103 316 258</b>	<b>110 242 497</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	2 660 652	2 609 341
Catégorie F	23 026 283	29 054 648
Catégorie FT	158 454	165 866
Catégorie T	234 596	219 559
Catégorie I	77 236 273	78 193 083
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Catégorie A	175 132	187 886
Catégorie F	1 411 041	1 958 545
Catégorie FT	14 210	15 977
Catégorie T	22 730	22 730
Catégorie I	4 235 742	4 739 688
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	15,19	13,89
Catégorie F	16,32	14,83
Catégorie FT	11,15	10,38
Catégorie T	10,32	9,66
Catégorie I	18,23	16,50
* Positions acheteur, au coût	79 451 350	93 121 546
** Positions vendeur, au coût	(3 631 159)	(4 487 852)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents 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)

	2023 \$	2022 \$
<b>Revenus</b>		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	183 860	3 433
Dividendes	1 002 696	995 509
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	2 874 757	3 211 327
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et options	6 963 869	(24 094 730)
Intérêts et coûts d'emprunt	(10 823)	(21 035)
Charge de dividendes	(26 725)	(17 526)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<b>10 987 634</b>	<b>(19 923 022)</b>
Autres revenus		
Revenu de prêt de titres	8 080	6 636
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs et passifs	(173 373)	175 206
Total des revenus	<b>10 822 341</b>	<b>(19 741 180)</b>
<b>Charges</b>		
Coûts de transactions	160 058	261 165
Frais de gestion	141 589	160 116
Retenues d'impôts	118 520	170 927
Frais d'administration	55 528	56 234
Frais juridiques	23 182	21 691
Information aux porteurs de titres	14 498	24 595
Honoraires d'audit	8 158	8 596
Frais du comité d'examen indépendant	3 396	4 909
Total des charges avant déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>524 929</b>	<b>708 233</b>
Moins : Charges absorbées par le gestionnaire	(16 380)	(16 290)
Total des charges après déduction des charges absorbées par le gestionnaire	<b>508 549</b>	<b>691 943</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>10 313 792</b>	<b>(20 433 123)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>		
Catégorie A	236 796	(615 291)
Catégorie F	2 297 208	(5 063 837)
Catégorie FT	16 065	(65 882)
Catégorie T	20 533	(117 936)
Catégorie I	7 743 190	(14 570 177)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	1,31	(2,94)
Catégorie F	1,54	(3,00)
Catégorie FT	1,02	(2,18)
Catégorie T	0,90	(2,16)
Catégorie I	1,75	(3,18)

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2023 \$	2022 \$		2023 \$	2022 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<b>(17 230 444)</b>	<b>(12 844 003)</b>
Catégorie A	2 609 341	3 432 416	<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie F	29 054 648	27 083 559	Revenu de placement net		
Catégorie FT	165 866	363 483	Catégorie A	-	-
Catégorie T	219 559	671 883	Catégorie F	-	-
Catégorie I	78 193 083	89 449 965	Catégorie FT	(4 091)	(9 281)
	<b>110 242 497</b>	<b>121 001 306</b>	Catégorie T	(5 496)	(15 315)
			Catégorie I	-	-
				<b>(9 587)</b>	<b>(24 596)</b>
<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>	<b>(6 926 239)</b>	<b>(33 301 722)</b>
Catégorie A	236 796	(615 291)	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Catégorie F	2 297 208	(5 063 837)	Catégorie A	2 660 652	2 652 131
Catégorie FT	16 065	(65 882)	Catégorie F	23 026 283	20 497 036
Catégorie T	20 533	(117 936)	Catégorie FT	158 454	296 202
Catégorie I	7 743 190	(14 570 177)	Catégorie T	234 596	374 427
	<b>10 313 792</b>	<b>(20 433 123)</b>	Catégorie I	77 236 273	63 879 788
<b>Transactions sur parts rachetables</b>			<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>103 316 258</b>	<b>87 699 584</b>
Produit de l'émission de parts rachetables					
Catégorie A	42 121	161 041			
Catégorie F	3 177 073	3 168 162			
Catégorie FT	2 000	7 300			
Catégorie T	-	11 000			
Catégorie I	-	3 500 000			
	<b>3 221 194</b>	<b>6 847 503</b>			
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables					
Catégorie A	-	-			
Catégorie F	-	-			
Catégorie FT	114	582			
Catégorie T	-	-			
Catégorie I	-	-			
	<b>114</b>	<b>582</b>			
Rachat de parts rachetables					
Catégorie A	(227 606)	(326 035)			
Catégorie F	(11 502 646)	(4 690 848)			
Catégorie FT	(21 500)	-			
Catégorie T	-	(175 205)			
Catégorie I	(8 700 000)	(14 500 000)			
	<b>(20 451 752)</b>	<b>(19 692 088)</b>			

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

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2023 \$	2022 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 313 792	(20 433 123)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change latente sur la trésorerie	308 894	(213 381)
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(2 874 757)	(3 211 327)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et options	(6 963 869)	24 094 730
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	16 380	6 930
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 654	39 692
(Augmentation) diminution des dépôts auprès de courtiers pour les titres vendus à découvert	105 438	704 414
Augmentation (diminution) des dividendes à payer	1 591	(1 358)
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	75 524	88 917
Achat de titres – position acheteur et rachats de placements vendus à découvert	(45 187 082)	(46 712 755)
Produit tiré de la vente de titres – position acheteur et produit de la vente à découvert de placements	60 999 837	56 037 832
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>16 798 402</b>	<b>10 400 571</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 473)	(24 014)
Produit de l'émission de parts rachetables	3 221 194	6 667 786
Montants versés au rachat de parts rachetables	(20 341 864)	(19 281 553)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(17 130 143)</b>	<b>(12 637 781)</b>
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(308 894)	213 381
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(331 741)	(2 237 210)
Trésorerie à l'ouverture de la période	10 199 642	12 362 164
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>9 559 007</b>	<b>10 338 335</b>
Trésorerie	9 559 007	10 338 335
Découvert	-	-
<b>Trésorerie nette (découvert)</b>	<b>9 559 007</b>	<b>10 338 335</b>
<b>Éléments classés dans les activités d'exploitation :</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	183 860	3 433
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	887 400	864 275
Intérêts et coûts d'emprunt payés	(10 823)	(21 035)
Dividendes payés	(25 134)	(18 884)

*Déduction faite des transferts hors trésorerie et des substitutions de 0 \$ (179 717 \$ en 2022)*







# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2023 (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 (\$)
	(10 000)	Extreme Networks Inc.	(321 074)	(344 704)					
	(2 940)	ManpowerGroup Inc.	(305 285)	(308 892)					
	(11 100)	Palantir Technologies Inc.	(129 295)	(225 167)					
	(4 250)	Procore Technologies Inc.	(309 236)	(365 939)					
	(2 150)	T Rowe Price Group Inc.	(349 203)	(318 695)					
	(5 950)	Unity Software Inc.	(323 670)	(341 858)					
	(1 275)	Whirlpool Corp.	(358 720)	(251 028)					
			<u>(3 239 871)</u>	<u>(3 254 922)</u>					
	<b>Actions internationales (-0,2 %)</b>								
	(30 000)	Wipro Ltd.	(180 619)	(187 371)					
		<b>Total – actions mondiales – position vendeur</b>	<b><u>(3 420 490)</u></b>	<b><u>(3 442 293)</u></b>					
							<b>Options (-0,1 %)</b>		
							<b>Total – options vendues – se reporter à l'annexe A</b>	<b><u>(208 260)</u></b>	<b><u>(68 809)</u></b>
							<b>Coûts de transactions</b>	<b><u>(2 409)</u></b>	<b><u>-</u></b>
							<b>Total – positions vendeur</b>	<b><u>(3 631 159)</u></b>	<b><u>(3 511 102)</u></b>
							<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE (91,2 %)</b>	<b><u>75 820 191</u></b>	<b><u>94 198 400</u></b>
							Autres actifs, moins les passifs (8,8 %)		<u>9 117 858</u>
							<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)</b>		<b><u>103 316 258</u></b>

\* Monnaie d'origine du titre de créance

## ANNEXE A

### OPTIONS (0,0 %)

Émetteur	Type d'option	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Échéance	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Invesco QQQ Trust	Option de vente	800	345 \$	Juillet 2023	338 956	127 032
	<b>Total des options achetées</b>				<b><u>338 956</u></b>	<b><u>127 032</u></b>
Invesco QQQ Trust	Option de vente – position vendeur	(800)	335 \$	Juillet 2023	(208 260)	(68 809)
	<b>Total des options vendues</b>				<b><u>(208 260)</u></b>	<b><u>(68 809)</u></b>

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS

Au 30 juin 2023 (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 2023 et au 31 décembre 2022.

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2023				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions – position acheteur	94 289 216	3 293 254	-	97 582 470
Options – position acheteur	127 032	-	-	127 032
Actions – position vendeur	(3 442 293)	-	-	(3 442 293)
Options – position vendeur	(68 809)	-	-	(68 809)
<b>Total</b>	<b>90 905 146</b>	<b>3 293 254</b>	<b>-</b>	<b>94 198 400</b>

ACTIF (PASSIF) À LA JUSTE VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions – position acheteur	102 790 498	-	-	102 790 498
Options – position acheteur	1 023 326	-	-	1 023 326
Actions – position vendeur	(2 777 543)	-	-	(2 777 543)
Fonds négociés en bourse – position vendeur	(426 549)	-	-	(426 549)
Options – position vendeur	(575 549)	-	-	(575 549)
<b>Total</b>	<b>100 034 183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100 034 183</b>

### 2. 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 2023, la valeur des titres prêtés s'élevait à 8 099 979 \$ et la garantie, à 8 261 992 \$ (titres prêtés d'une valeur de 6 041 604 \$ et garantie d'une valeur de 6 162 444 \$ au 31 décembre 2022).

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

Le revenu de prêt de titres s'établissait comme suit pour les semestres clos les 30 juin (non audité).

	30 juin 2023 (\$)	30 juin 2022 (\$)
Revenu brut de prêt de titres	12 431	10 209
Frais de prêt de titres	(4 351)	(3 573)
<b>Revenu net de prêt de titres</b>	<b>8 080</b>	<b>6 636</b>
Retenues d'impôts sur le revenu de prêt de titres	(570)	(419)
<b>Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds</b>	<b>7 510</b>	<b>6 217</b>
Frais de prêt de titres en pourcentage du revenu brut de prêt de titres	35 %	35 %

### 3. 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 25 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 50 % de l'indice MSCI Monde et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada, avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 9 001 973 \$ (9 659 330 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 4. RISQUE DE CHANGE

Monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

INSTRUMENTS FINANCIERS				
30 juin 2023 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	3 701 152	58 874 091	62 575 243	60,6 %
Euro	(490)	11 820 482	11 819 992	11,4 %
Yen japonais	(111 308)	7 994 995	7 883 687	7,6 %
Livre sterling	66 565	5 054 259	5 120 824	5,0 %
Dollar australien	6 068	-	6 068	0,0 %
Dollar de Hong Kong	262	332 431	332 693	0,3 %
Franc suisse	51 734	650 873	702 607	0,7 %
Couronne suédoise	44 107	436 132	480 239	0,5 %
Couronne norvégienne	5	457 917	457 922	0,4 %
Rand sud-africain	8 701	-	8 701	0,0 %
Peso mexicain	(5 584)	-	(5 584)	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>3 761 212</b>	<b>85 621 180</b>	<b>89 382 392</b>	<b>86,5 %</b>

INSTRUMENTS FINANCIERS				
31 décembre 2022 Monnaie	Monétaires \$	Non monétaires \$	Total \$	Pourcentage de l'actif net %
Dollar américain	5 174 492	63 279 230	68 453 722	62,1 %
Euro	(32 125)	11 734 742	11 702 617	10,6 %
Yen japonais	(3 237)	6 070 475	6 067 238	5,5 %
Livre sterling	70 012	5 847 738	5 917 750	5,4 %
Dollar australien	11 184	581 871	593 055	0,5 %
Dollar de Hong Kong	-	1 573 705	1 573 705	1,4 %
Franc suisse	70 479	663 562	734 041	0,7 %
Couronne suédoise	46 821	186 803	233 624	0,2 %
Couronne norvégienne	-	894 973	894 973	0,8 %
Rand sud-africain	9 892	-	9 892	0,0 %
Peso mexicain	(4 732)	-	(4 732)	0,0 %
<b>Exposition nette</b>	<b>5 342 786</b>	<b>90 833 099</b>	<b>96 175 885</b>	<b>87,2 %</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 4469120 \$ (4808794 \$ au 31 décembre 2022). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

### 5. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt est lié aux instruments financiers portant intérêt qui sont détenus dans le portefeuille de placements, par exemple, les obligations. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le risque de taux d'intérêt est minime, car la majorité des instruments financiers détenus par le Fonds ne portent pas intérêt.

### 6. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit découle des placements dans des instruments de créance. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait pas de placement direct dans des instruments de créance. 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+.

NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

7. 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 2023 et au 31 décembre 2022.

Territoire	% de l'actif net	
	30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	<b>94,6 %</b>	<b>94,2 %</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>7,7 %</b>	<b>7,1 %</b>
Industrie	2,8 %	1,6 %
Technologies de l'information	1,5 %	0,9 %
Produits financiers	1,3 %	2,1 %
Énergie	1,2 %	1,4 %
Matériaux	0,7 %	0,6 %
Produits de première nécessité	0,2 %	0,3 %
Consommation discrétionnaire	0,0 %	0,2 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>86,8 %</b>	<b>86,2 %</b>
États-Unis	55,3 %	55,7 %
Titres internationaux	31,5 %	30,5 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,9 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	<b>-3,4 %</b>	<b>-3,4 %</b>
<b>Actions mondiales</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>-2,9 %</b>
Actions américaines	-3,1 %	-2,5 %
Actions internationales	-0,2 %	0,0 %
Équivalents indiciaires internationaux	0,0 %	-0,4 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-0,5 %</b>

8. 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.

30 juin 2023	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	3 442 293	-	-	3 442 293
Rachats à payer	109 888	-	-	109 888
Charges à payer et autres montants à payer	-	245 907	-	245 907
Achats de placements à payer	538 866	-	-	538 866
Passifs dérivés	68 809	-	-	68 809
<hr/>				
31 décembre 2022	À vue	Moins de 3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passifs financiers	\$	\$	\$	\$
Positions vendeur	3 204 092	-	-	3 204 092
Charges à payer et autres montants à payer	-	168 792	-	168 792
Passifs dérivés	575 549	-	-	575 549

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES PROPRES AU FONDS (SUITE)

### 9. OPÉRATIONS SUR LES PARTS DU FONDS

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2023					2022				
	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	187 886	1 958 545	15 977	22 730	4 739 688	216 399	1 617 769	29 599	58 192	4 856 089
Parts émises	2 924	203 334	184	-	-	10 942	203 188	608	959	207 484
Parts réinvesties	-	-	10	-	-	-	-	59	-	-
Parts rachetées	(15 678)	(750 838)	(1 961)	-	(503 946)	(22 250)	(327 561)	-	(18 252)	(853 634)
<b>Parts émises et en circulation, à la clôture de la période</b>	<b>175 132</b>	<b>1 411 041</b>	<b>14 210</b>	<b>22 730</b>	<b>4 235 742</b>	<b>205 091</b>	<b>1 493 396</b>	<b>30 266</b>	<b>40 899</b>	<b>4 209 939</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts détenues au cours de la période</b>	<b>181 058</b>	<b>1 489 201</b>	<b>15 741</b>	<b>22 730</b>	<b>4 435 913</b>	<b>209 211</b>	<b>1 686 874</b>	<b>30 177</b>	<b>54 486</b>	<b>4 584 140</b>

### 10. COMMISSIONS

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

	2023	2022
Commissions de courtage	160	261
Accords de paiement indirect	22	23

### 11. REPORTS PROSPECTIFS DE PERTES FISCALES

Au 31 décembre (en milliers de dollars)

	2022
Report prospectif du montant net des pertes en capital	113
Report prospectif des pertes autres qu'en capital	-

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2023 (non audité)

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds d'actions 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 29 août 2023.

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 2023, le Fonds comptait cinq catégories de parts : A, F, FT, T et I. Au 30 juin 2023, le gestionnaire détenait 1 408 parts de catégorie T.

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions du monde entier et à atténuer 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 intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34) publiée par l'International Accounting Standards Board. Les méthodes comptables et méthodes de calcul utilisées sont les mêmes que pour les plus récents états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés selon la méthode 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;
- 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



# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2023 (non audité)

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 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-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, 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.

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2023 (non audité)

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.

### 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) IFRS 9 Instruments financiers

IFRS 9 *Instruments financiers* traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers.

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.

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.

### 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.

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2023 (non audité)

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 2023 et au 31 décembre 2022, 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 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds détenait des actions positions acheteur et vendeur de sociétés ouvertes dont les titres sont activement négociés sur une bourse reconnue. Les actions sont exposées au risque de prix résultant des incertitudes liées à l'évolution des cours des instruments (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

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

#### **Risque de change :**

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

#### **Risque de taux d'intérêt :**

Le risque de taux d'intérêt découle de l'investissement dans des instruments financiers portant intérêt et de la possibilité que la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché ait une incidence sur les flux

Au 30 juin 2023 (non audité)

de trésorerie futurs ou sur la juste valeur de tels instruments financiers. Les variations de taux d'intérêt ont une faible incidence sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme du marché. Les variations des taux d'intérêt du marché ont aussi une influence sur les cours de marché. En outre, les variations des taux d'intérêt du marché peuvent influencer sur les coûts d'emprunt des positions vendeur détenues par le Fonds.

### Risque de crédit :

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

Le Fonds est exposé au risque de crédit. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue sur les autres actifs financiers au coût amorti, le gestionnaire tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, tous les montants à recevoir pour les placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les distributions à recevoir de fonds sous-jacents, 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.

### 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 la concentration des risques d'un instrument financier dans 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 : 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.

## 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

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

Au 30 juin 2023 (non audité)

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. Pour des renseignements sur les reports prospectifs de pertes fiscales, voir la note 11 des notes propres au Fonds.

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

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

### 9. CHARGES D'EXPLOITATION

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, exception faite des frais de publicité et des frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, notamment, les frais et commissions de courtage, les taxes et impôts, les honoraires d'audit et les frais juridiques, les honoraires du Comité

d'examen indépendant (le « CEI »), les coûts et frais liés au CEI, les droits de garde, les charges d'intérêts, les frais d'exploitation, les frais d'administration, les coûts des systèmes, les coûts des services aux investisseurs et les coûts des rapports financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs, ainsi que des prospectus, des notices annuelles et des aperçus des fonds.

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

### 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.

#### 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 25 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 50 % de l'indice MSCI Monde (rendement net total, en dollars canadiens) et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada (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. 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 2023 au 30 juin 2023, le Fonds n'a versé aucune rémunération au rendement.

#### 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



# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

## NOTES ANNEXES

---

Au 30 juin 2023 (non audité)

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.

### 11. DONNÉES COMPARATIVES

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, les charges liées à la TVH ont été inscrites au poste « Taxe de vente harmonisée » de l'état du résultat global. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023, les charges liées à la TVH ont été inscrites aux postes suivants de l'état du résultat global : « Frais de gestion », « Rémunération au rendement », « Frais d'administration », « Information aux porteurs de titres », « Frais juridiques », « Frais du comité d'examen indépendant », « Honoraires d'audit » et « Droits de garde », et les données comparatives ont été révisées pour que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice considéré.



**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)

### 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

### Auditeur

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

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

### Conseiller juridique

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

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