

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers semestriels avec le présent rapport, vous pouvez en obtenir un gratuitement en composant le 416 955-4108 ou le 1 866 369-4108 (sans frais), en nous écrivant à Picton Mahoney Asset Management, 33 Yonge Street, Suite 320, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web à [www.pictonmahoney.com](http://www.pictonmahoney.com) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même manière afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier annuel du Fonds, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, des documents liés aux procurations ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts une plus-value régulière du capital à long terme et un rendement corrigé du risque intéressant. Il investit à l'échelle mondiale dans un portefeuille composé de positions en compte ou à découvert sur des actions et des titres à revenu fixe (y compris des titres à rendement élevé, des titres de sociétés en difficulté, des prêts à taux variable, des prêts de premier rang et des prêts non garantis), ainsi que de sociétés d'acquisition à vocation spécifique, de sociétés en commandite ouvertes, de dérivés comme les options, les contrats à terme normalisés et de gré à gré, les swaps, les dérivés sur produits de base et les dérivés sur la volatilité, des devises, des titres de fonds communs de placement et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Il peut également contracter des emprunts à des fins de placement. Picton Mahoney Asset Management est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds.

Le Fonds est réputé être un « fonds alternatif » puisqu'il a obtenu une dispense de l'application du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »), qui lui permet de recourir à des stratégies généralement interdites aux organismes de placement collectif traditionnels, notamment la possibilité d'emprunter des capitaux à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds à des fins de placement et de vendre des titres à découvert à concurrence de 50 % de la valeur liquidative du Fonds (le niveau combiné des emprunts et des ventes à découvert étant plafonné à un total de 50 %), et également d'employer un effet de levier à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Cette stratégie vise à créer des synergies entre les différentes équipes de la société, dont les équipes responsables des actions, des titres à revenu fixe, des stratégies d'arbitrage et des stratégies quantitatives. La faible corrélation entre ces composantes et les marchés des actions a pour objectif d'accroître les rendements corrigés du risque.

La stratégie de placement du Fonds est mondiale et lui permet d'investir sur les marchés internationaux, y compris les marchés émergents. Il peut avoir recours à diverses stratégies sur plusieurs marchés des capitaux classiques, notamment les marchés des actions mondiaux (y compris les marchés émergents), les marchés des obligations d'État et de sociétés, les marchés des changes, les marchés de produits de base et les marchés de dérivés sur la volatilité.

Cette stratégie consiste en différentes stratégies d'investissement selon les facteurs de risque propres à chaque titre d'un portefeuille composé principalement de positions en compte ou à découvert en actions mondiales, mais aussi en titres à revenu fixe et sur d'autres catégories d'actifs.

Le gestionnaire cherche une exposition à des stratégies de gestion active axées sur l'alpha, soit directement, soit indirectement, par l'entremise de placements dans d'autres fonds, y compris des fonds dont il est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille, ou les deux.

Les marchés, comme certaines stratégies, sont susceptibles de chuter fortement. C'est ce qu'on appelle le risque extrême. Le gestionnaire va chercher à limiter une partie de ce risque par des stratégies de couverture du risque extrême. Pour ce faire, il peut avoir recours à des ressources internes ou externes et s'appuyer sur des fonds ou des gestionnaires de portefeuille externes (par exemple, des sous-conseillers).

Le processus de gestion de portefeuille tient compte de facteurs stratégiques et tactiques. Les rendements du Fonds ne devraient généralement pas suivre les variations des indices d'actions ou d'obligations. Chaque composante du portefeuille, comme les stratégies de prime de risque alternatives ou les processus de placement fondés sur les compétences, donne accès à un flux de rendement qui lui est propre. Le gestionnaire utilise également une méthode de budgétisation en fonction du risque afin de pondérer les différentes composantes des portefeuilles.

Le Fonds peut aussi : i) investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres internationaux, ii) jumeler des opérations en prenant une position vendeur sur les titres d'un émetteur et une position acheteur sur les titres d'un autre émetteur afin de tirer profit des écarts de valorisation, iii) investir dans des titres à revenu fixe, iv) utiliser des stratégies d'arbitrage, notamment a) l'arbitrage sur rendements, qui combine une position acheteur sur des obligations d'un émetteur à une date d'échéance donnée et une position vendeur sur des obligations du même émetteur à une autre date d'échéance, b) l'arbitrage sur titres à revenu fixe, qui consiste à prendre des positions acheteur et vendeur compensatoires sur des obligations d'État, des obligations de sociétés de catégorie investissement, des titres d'organismes gouvernementaux, des swaps, des contrats à terme normalisés et des options sur instruments à revenu fixe mathématiquement, fondamentalement ou historiquement interreliées, c) l'arbitrage sur structure de capital, qui combine une position acheteur sur une créance de rang supérieur d'un émetteur à une position vendeur sur sa créance de rang inférieur ou ses actions ordinaires au moyen d'un ratio de couverture, ou d) l'arbitrage sur titres convertibles, qui combine une position acheteur sur les titres convertibles d'un émetteur à une position vendeur sur ses actions ordinaires, v) prendre des positions acheteur et vendeur sur des titres touchés par des événements comme des fusions, des désinvestissements, des restructurations ou d'autres opérations de marché, vi) prendre des positions acheteur et vendeur sur des titres de créance de sociétés fermées, vii) participer à des premiers appels publics à l'épargne, à des placements secondaires et à des financements privés (y compris des financements par bons de souscription spéciaux) de sociétés ouvertes existantes, dans la mesure permise par les règlements en valeurs mobilières, viii) acheter des titres émis dans le cadre d'un placement privé par une société fermée, dans la mesure où la réglementation en valeurs mobilières le permet, ix) acheter, détenir, vendre ou négocier autrement des contrats à terme sur normalisés et de gré à gré sur produits de base, des contrats à terme normalisés sur instruments financiers ou des options sur des contrats à terme normalisés sur instruments financiers, mais non dans les marchandises physiques,

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

x) utiliser des dérivés, comme des options, des contrats à terme normalisés et de gré à gré et des swaps, à compensation centralisée ou non, dans le cadre de stratégies de couverture ou non, de façon conforme aux objectifs de placement du Fonds et aux règlements en valeurs mobilières, notamment pour a) constituer une couverture contre les pertes liées à la fluctuation des placements du Fonds et à l'exposition aux devises, b) réaliser des arbitrages sur options par l'achat d'une option sur un titre et la vente simultanée d'une option sur le même titre assortie de la même date d'échéance, c) avoir une exposition à des titres et à des marchés plutôt que d'acheter les titres directement et xi) détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Le Fonds se distingue des organismes de placement collectif traditionnels par son utilisation accrue d'instruments dérivés à des fins de couverture ou autres, par sa plus grande marge de manœuvre pour effectuer des ventes à découvert et par la possibilité d'emprunter de la trésorerie à des fins de placement. Bien que ces types d'opérations soient utilisés conformément à l'objectif et aux stratégies de placement du Fonds, ils peuvent entraîner une baisse rapide de la valeur du portefeuille dans certaines conditions de marché.

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents (y compris les autres fonds gérés par le gestionnaire ou une société affiliée ou associée au gestionnaire), qu'il sélectionne en fonction de leurs objectifs et stratégies de placement, de leurs rendements passés et de leur rentabilité. Il a aussi obtenu, auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, une dispense lui permettant d'investir dans des FNB inscrits à la cote d'une bourse canadienne ou américaine et qui cherchent à reproduire le rendement quotidien d'un indice boursier largement utilisé i) selon un multiple inverse de 100 %; ou ii) selon un multiple maximum de 200 % ou un multiple inverse maximum de 200 % (dans chaque cas, un « FNB autorisé »). Le Fonds est toutefois soumis à certaines restrictions : a) les placements doivent être effectués conformément à l'objectif de placement, b) il ne peut vendre à découvert les titres d'un FNB autorisé, c) l'ensemble de ses placements dans des FNB autorisés ne doit pas dépasser 10 % de sa valeur liquidative, évaluée à la valeur de marché au moment de l'achat et d) il ne peut acheter aucun titre d'un FNB autorisé qui reproduit l'inverse du rendement de son indice sous-jacent (un « FNB baissier »), ni ne peut vendre à découvert des titres d'un émetteur si, immédiatement après l'achat ou la vente à découvert, la valeur globale des titres de FNB baissiers qu'il détient et de tous les titres vendus à découvert dépasse 20 % de sa valeur liquidative évaluée à la valeur de marché au moment de l'opération.

## RISQUE

Rien ne garantit que le Fonds sera toujours en mesure de réaliser ses objectifs de rendement total, de préservation du capital et de distribution. Rien ne garantit que le portefeuille produira un rendement et que la valeur liquidative du Fonds augmentera ou sera préservée. Aucune garantie ne peut être donnée non plus quant au montant des distributions qui pourront avoir lieu dans les années à venir.

Les risques sont nombreux, mais les plus pertinents actuellement sont les suivants :

1. Risque associé aux placements en actions : Les placements en actions comportent plusieurs risques. Certains facteurs peuvent entraîner la baisse du cours d'une action. Il peut s'agir notamment d'événements particuliers liés à une société, des conditions du marché boursier où les titres d'une société se négocient et de la conjoncture économique, financière et politique générale dans les pays où la société exerce ses activités. Étant

donné que le prix par part d'un Fonds est fondé sur la valeur de ses placements, une baisse générale de la valeur des actions qu'il détient entraînera une baisse de la valeur du Fonds et, par conséquent, une baisse de la valeur de votre placement. Cependant, votre placement vaudra plus si le cours des actions en portefeuille augmente. En général, les fonds d'actions ont tendance à être plus volatils que les fonds de titres à revenu fixe et la valeur de leurs parts peut varier considérablement.

2. Risque de change : La valeur liquidative et le prix des parts d'un Fonds sont calculés en dollars canadiens. La plupart des placements en titres étrangers sont achetés dans une monnaie autre que le dollar canadien. Par conséquent, leur valeur varie selon la valeur du dollar canadien par rapport à celle de la devise. Si la valeur du dollar canadien augmente par rapport à la valeur de la devise, mais que celle du placement demeure stable, la valeur du placement en dollars canadiens baissera. De même, si la valeur du dollar canadien baisse par rapport à celle de la devise, la valeur du placement du Fonds augmentera.

3. Risque de liquidité : La liquidité est une mesure de la rapidité avec laquelle un titre peut être vendu à un juste prix contre de la trésorerie. Si un Fonds ne peut pas vendre un titre rapidement, il se peut qu'il perde de l'argent ou que son bénéfice soit moindre, surtout s'il doit répondre à un grand nombre de demandes de rachat. Si les porteurs de parts devaient présenter d'importantes demandes de rachat de leurs parts dans un court laps de temps, le gestionnaire pourrait alors devoir prendre les dispositions nécessaires pour liquider les positions du Fonds plus rapidement que ce qui aurait été autrement souhaitable, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des parts restantes du Fonds. En général, les placements dans de plus petites entreprises, sur des marchés plus petits ou dans certains secteurs de l'économie ont tendance à être moins liquides que d'autres types de placements. Moins un placement est liquide, plus sa valeur a tendance à fluctuer.

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

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

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

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

Pour plus de détails sur les risques associés à un placement dans le Fonds, veuillez consulter les rubriques « Risques particuliers associés à un placement », « Méthode de classification du risque d'investissement » et « Qui devrait investir dans ce Fonds » du prospectus simplifié.

## EFFET DE LEVIER

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

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

Au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, l'exposition globale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 92,66 % et 131,63 % de la valeur liquidative. Au 30 juin 2024, elle s'élevait à 92,70 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de montants à découvert et de positions vendeur sur actions et sur titres à revenu fixe.

## RÉSULTATS

Pour l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, la valeur liquidative du Fonds est passée de 299,3 M\$ à 468,6 M\$, soit une augmentation d'environ 169,3 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 24,8 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 185,5 M\$, procédé à des réinvestissements de distributions de 0,2 M\$, effectué des rachats nets de 40,7 M\$ et versé des distributions totalisant 0,5 M\$. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, les rendements des parts des catégories A, F, FT et I et des parts de FNB du Fonds se sont respectivement établis à 6,47 %, 6,87 %, 6,91 %, 9,18 % et 6,90 %.

Les tendances inflationnistes ont diminué au premier semestre de 2024 et, par conséquent, les taux d'intérêt. Les taux d'intérêt ont été bien moins volatils que l'an passé et qu'à la même période du dernier exercice. Par conséquent, les marchés ont accordé moins d'importance au débat entre l'hypothèse d'un atterrissage brutal et celle d'un atterrissage en douceur de l'économie, et les indices de sociétés à grande capitalisation ont poursuivi leur progression. Le Fonds alternatif fortifié alpha est conçu pour produire des rendements indépendants du niveau ou de la tendance des marchés traditionnels ou des secteurs et thèmes de placement qui influent sur les marchés, ce qui peut le rendre sensible au risque lié aux actions dans son ensemble.

En ce qui concerne les composantes du Fonds, notre stratégie neutre au marché d'actions exclusive a été celle qui a contribué le plus à la performance depuis le début de l'année, suivie de la stratégie situations spéciales des obligations de sociétés. La stratégie d'arbitrage de fusions

de Picton Mahoney a moins bien fait que les deux autres stratégies alpha indépendantes du Fonds, mais il est à noter que les gestionnaires ont adopté un positionnement prudent en raison de la gamme d'opportunités exceptionnellement réduite de la stratégie. Néanmoins, nous croyons que cette situation permettra de saisir de futures occasions d'accroître la performance. En effet, l'un des principes directeurs de la stratégie alpha absolu consiste en ce que chacune des composantes stratégiques obtienne des rendements différents au fil du temps. Nos primes de risque exclusives fondées sur des facteurs quantitatifs ont aussi ajouté de la valeur au cours de la période.

Le niveau de risque du portefeuille, mesuré à l'aide de l'écart type des rendements quotidiens, est resté près de nos prévisions les plus basses à long terme, alors que les rendements ont été plutôt bons en comparaison. Par conséquent, le moment semble opportun pour modifier la pondération des stratégies, en prenant des bénéfices de la stratégie neutre au marché en vue d'un déploiement vers la stratégie situations spéciales des obligations de sociétés.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons de surveiller le coefficient bêta du Fonds, qui permet d'évaluer la sensibilité du portefeuille à nos neuf catégories d'actifs exclusives et sommes satisfaits de constater que la sensibilité aux catégories d'actifs traditionnelles demeure, au mieux, négligeable. Les rendements indépendants et non corrélés offerts par le Fonds devraient intéresser les investisseurs à la recherche de diversification autre que celle offerte par les portefeuilles traditionnels.

Comme nous l'avons déjà mentionné, la conjoncture macroéconomique n'a qu'une influence minimale sur le profil risque/rendement de la stratégie alternative fortifiée alpha. Le Fonds a démontré à maintes reprises que les événements de marché porteurs de risque pèsent peu (ou pas) sur son rendement. De plus, il offre un rendement concurrentiel par rapport aux actifs traditionnels en période de marché haussier, particulièrement lorsqu'on tient compte du risque associé à la stratégie qu'il suit pour obtenir ces rendements. En cas de conjoncture particulièrement difficile, nous croyons que notre stratégie de couverture du risque extrême atténuera le risque de désendettement sur le marché. Compte tenu de l'effet qu'a eu jusqu'à maintenant cette stratégie sur nos rendements corrigés des risques, il est facile d'accepter l'idée d'assumer le coût de sa mise en place.

Nous sommes fiers de poursuivre les bons résultats du Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney. À la fin de la période, les avantages cumulés de la constitution du portefeuille par rapport aux composantes sous-jacentes témoignaient de la valeur ajoutée de l'utilisation de l'effet de levier pour tirer des rendements des composantes présentant une faible corrélation aux marchés traditionnels et les unes par rapport aux autres. De plus, si l'une ou l'autre des stratégies a enregistré des résultats inférieurs à ses rendements historiques (et attendus), elle demeure une source de revenus à venir.

Nous sommes convaincus que les stratégies non directionnelles et non corrélées restent la meilleure solution à long terme devant les impératifs de la constitution d'un portefeuille que sont la diversification des risques, la faible corrélation et la qualité des rendements et, à ce titre, nous croyons en la capacité du Fonds alternatif fortifié alpha à atteindre régulièrement ses objectifs.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Picton Mahoney Asset Management est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est un gestionnaire de portefeuille spécialisé dans les actions et les titres à revenu fixe; son actif sous gestion s'élevait à environ 10,7 G\$ au 30 juin 2024. Au 30 juin 2024, le gestionnaire détenait 834 parts de catégorie A, 853 parts de catégorie F, 2 222 parts de catégorie FT et 2 074 parts de catégorie I du Fonds. Le Fonds détient 14 792 446 parts (valeur de marché de 159 009 918 \$) totalisant 18,65 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney.

## Frais de gestion

En contrepartie de ses conseils en placement et de ses services de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion, calculés et comptabilisés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, plus les taxes applicables, payables le dernier jour de chaque trimestre civil. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 2 039 975 \$. 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. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits pour la distribution des actions du Fonds et les conseils en placement, et les frais d'administration générale engagés par Picton Mahoney en tant que gestionnaire. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion :

En pourcentage des frais de gestion			Administration générale et services-conseils en investissement
	Taux annuels	Rémunération du courtier	
Parts de catégorie A	1,95 %	51,54 %	48,46 %
Parts de catégorie F	0,95 %	–	100,00 %
Parts de catégorie FT	0,95 %	–	100,00 %
Parts de FNB	0,95 %	–	100,00 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 32 408 \$ au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

## Rémunération au rendement

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

parts en circulation à la date d'évaluation à laquelle la rémunération au rendement est établie, plus les taxes applicables. Le taux minimal par part correspond au produit de : a) 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours dans l'année), par b) le prix par part à la date d'évaluation pertinente et c) le nombre de jours depuis le dernier établissement du seuil de performance ou le début de l'année civile courante, s'il s'agit de la date la plus récente. Les investisseurs de la catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement différente de celle décrite dans les présentes, ou même négocier de ne verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 5 918 891 \$.

## Comité d'examen indépendant

Le Fonds reçoit des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI). Les instructions permanentes constituent une autorisation ou une recommandation écrite provenant du CEI qui permet au gestionnaire de donner suite, de façon permanente, aux mesures spécifiques qui y sont décrites. Ces instructions visent à assurer que les mesures prises par le gestionnaire sont conformes à la législation, aux conditions de l'instrument en question et aux politiques et procédures du gestionnaire, afin de donner un résultat juste et raisonnable pour le Fonds. Les instructions portent sur des mesures ayant trait notamment : i) aux frais et charges; ii) à la répartition des opérations; iii) au choix des courtiers; iv) au code de déontologie; et v) à la valorisation du portefeuille. Le gestionnaire doit fournir au CEI un rapport écrit présentant un résumé des cas pour lesquels le gestionnaire s'est appuyé sur les instructions permanentes. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, le CEI n'a fait aucune recommandation au gestionnaire.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à mieux comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période précédente, le cas échéant.

Parts de catégorie A – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,27	10,06	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,18	0,30	0,20
Total des charges	(0,30)	(0,34)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,17)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,95	0,64	0,54
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,64</b>	<b>0,43</b>	<b>0,38</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenus	(0,01)	(0,23)	(0,26)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	(0,00)
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,92</b>	<b>10,27</b>	<b>10,06</b>

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	8 972	4 939	1 094
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	821	481	109
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	5,24 %	3,53 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	5,24 %	3,67 %	3,55 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	0,63 %	0,77 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	3,52 %	3,73 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	81,83 %	162,10 %	129,18 %
Valeur liquidative par part	10,92	10,27	10,06

Parts de catégorie F – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,45	10,14	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,18	0,31	0,20
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	(0,19)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,95	0,68	0,54
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,69</b>	<b>0,54</b>	<b>0,46</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenus	(0,01)	(0,24)	(0,27)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	(0,00)
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,15</b>	<b>10,45</b>	<b>10,14</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)²)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)³)	344 205	197 186	31 625
Nombre de parts en circulation (en milliers)³)	30 876	18 876	3 120
Ratio des frais de gestion⁴)	4,49 %	2,62 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,49 %	2,77 %	2,75 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts⁵)	0,63 %	0,77 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts⁵)	3,52 %	3,73 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille⁶)	81,83 %	162,10 %	129,18 %
Valeur liquidative par part	11,15	10,45	10,14

Parts de catégorie FT – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)²)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	9,91	9,89	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,17	0,30	0,20
Total des charges	(0,22)	(0,29)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,13)	(0,23)	(0,17)
Gains (pertes) latents	0,78	0,79	0,37
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,57</b>	<b>0,25</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenus	(0,28)	(0,51)	(0,32)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-
<b>Total des distributions annuelles¹) 2)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,34</b>	<b>9,91</b>	<b>9,89</b>

Parts de catégorie FT – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)²)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)³)	2 869	549	20
Nombre de parts en circulation (en milliers)³)	278	55	2
Ratio des frais de gestion⁴)	4,11 %	2,62 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,11 %	2,77 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts⁵)	0,63 %	0,77 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts⁵)	3,52 %	3,73 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille⁶)	81,83 %	162,10 %	129,18 %
Valeur liquidative par part	10,34	9,91	9,89



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

Parts de catégorie I – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,68	10,20	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,19	0,31	0,19
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	(0,14)	(0,18)
Gains (pertes) latents	1,06	0,61	0,17
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,98</b>	<b>0,71</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenus	(0,02)	(0,23)	(0,00)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,65</b>	<b>10,68</b>	<b>10,20</b>

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	24	22	21
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	2	2	2
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	0,38 %	1,12 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,38 %	1,13 %	1,06 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	0,63 %	0,77 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	3,52 %	3,73 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	81,83 %	162,10 %	129,18 %
Valeur liquidative par part	11,65	10,68	10,20

Parts de FNB – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,45	10,13	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,18	0,31	0,20
Total des charges	(0,27)	(0,27)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,22)	(0,20)	(0,17)
Gains (pertes) latents	1,03	0,77	0,50
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,72</b>	<b>0,61</b>	<b>0,43</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenus	(0,02)	(0,23)	(0,21)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	(0,00)
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,15</b>	<b>10,45</b>	<b>10,13</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

<b>Parts de FNB – Ratios/données supplémentaires</b>			
	<b>30 juin 2024 (\$)</b>	<b>31 décembre 2023 (\$)</b>	<b>31 décembre 2022 (\$) <sup>7)</sup></b>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	112 515	96 628	28 574
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	10 090	9 250	2 820
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	4,60 %	2,62 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,60 %	2,77 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	0,63 %	0,77 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts <sup>5)</sup>	3,52 %	3,73 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	81,83 %	162,10 %	129,18 %
Valeur liquidative par part	11,15	10,45	10,13
Cours de clôture (TSX)	11,19	10,45	10,12

## NOTES EXPLICATIVES

- 1) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 2) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 3) Données fournies pour les périodes indiquées.
- 4) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges de la période indiquée, hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Pour la période au cours de laquelle la catégorie a été lancée, le RFG est annualisé.
- 5) Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour la période au cours de laquelle la catégorie a été lancée, le RFO est annualisé. Le RFO est calculé pour le Fonds et s'applique à toutes les catégories du Fonds. Le RFO du Fonds est présenté compte tenu ou compte non tenu des dividendes à payer sur les actions vendues à découvert et des charges d'intérêts découlant de titres à revenu fixe.
- 6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût des achats ou le produit des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- 7) Pour la période du 4 mai 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022.

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

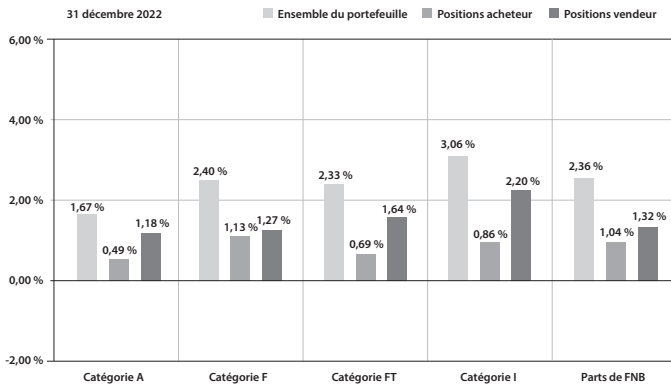
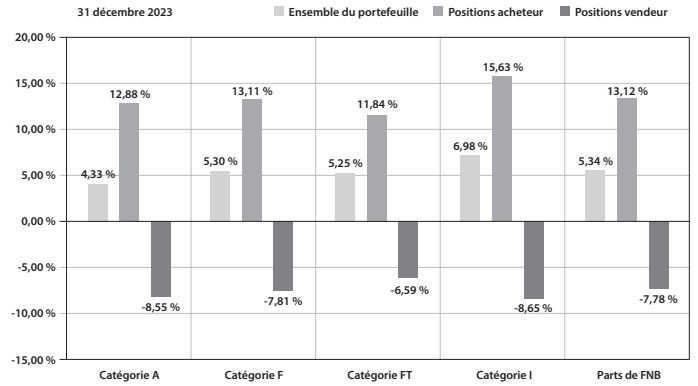
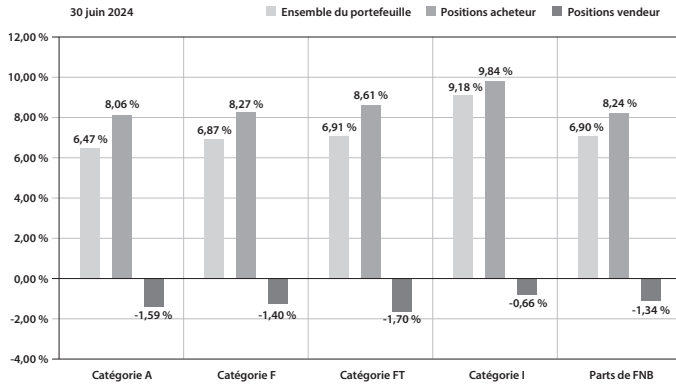
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section décrit le rendement du Fonds depuis son établissement. L'information présentée sur le rendement suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Tous les rendements exprimés en pourcentage sont calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le graphique ci-après présente le rendement de chaque série du Fonds pour chaque exercice, de leur date d'établissement au 30 juin 2024. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la même période.



# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

## APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2024

Portefeuille par catégorie		Portefeuille par catégorie	
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>		<b>POSITIONS VENDEUR</b>	
<b>Actions canadiennes</b>	<b>83,9 %</b>	<b>Actions canadiennes</b>	<b>-27,9 %</b>
Fonds d'investissement	34,1 %	Équivalents indiciels	-16,3 %
Produits financiers	11,5 %	Énergie	-2,5 %
Énergie	10,4 %	Produits financiers	-2,3 %
Industrie	8,6 %	Industrie	-1,6 %
Matériaux	6,7 %	Matériaux	-1,2 %
Technologies de l'information	3,5 %	Produits de première nécessité	-1,1 %
Services collectifs	2,7 %	Services collectifs	-0,8 %
Immobilier	2,1 %	Consommation discrétionnaire	-0,7 %
Produits de première nécessité	1,8 %	Immobilier	-0,5 %
Consommation discrétionnaire	1,3 %	Technologies de l'information	-0,5 %
Services de communication	0,8 %	Services de communication	-0,4 %
Soins de santé	0,4 %	Soins de santé	0,0 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>22,9 %</b>	<b>Actions mondiales</b>	<b>-32,1 %</b>
États-Unis	19,5 %	Équivalents indiciels internationaux	-17,3 %
Titres internationaux	2,3 %	Actions américaines	-13,0 %
Équivalents indiciels internationaux	1,1 %	Actions internationales	-1,8 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>31,2 %</b>	<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>-1,7 %</b>
Obligations de sociétés	30,7 %	Obligations de sociétés	-0,9 %
Titres adossés à des actifs	0,5 %	Obligations d'État	-0,8 %
<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>22,9 %</b>	<b>Titres de créance mondiaux</b>	<b>-11,4 %</b>
Obligations des États-Unis	17,6 %	Obligations des États-Unis	-10,9 %
Obligations internationales	5,3 %	Obligations internationales	-0,5 %
<b>Instruments dérivés</b>	<b>0,3 %</b>	<b>Instruments dérivés</b>	<b>-0,3 %</b>
<b>Total – positions acheteur</b>	<b>161,2 %</b>	<b>Total – positions vendeur</b>	<b>-73,4 %</b>
		<b>Trésorerie</b>	<b>13,0 %</b>
		<b>Autres actifs, montant net</b>	<b>-0,8 %</b>
		<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

<b>25 principaux titres</b>	
	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
Fonds alternatif fortifié d'arbitrage Plus Picton Mahoney	33,9 %
Trésorerie	13,0 %
Enbridge Inc.	2,3 %
Banque Royale du Canada	2,1 %
Prime Healthcare Services Inc., 7,250 %, 01-11-25	1,6 %
Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24-11-80	1,6 %
Société Financière Manuvie	1,6 %
Element Fleet Management Corp.	1,5 %
Banque Royale du Canada, 7,408 %, 31-12-49	1,4 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,4 %
La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	1,3 %
Suncor Énergie Inc.	1,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,2 %
iA Société financière inc., 6,921 %, 30-09-84	1,2 %
APX Group Inc., 5,750 %, 15-07-29	1,2 %
Permian Resources Operating LLC, 8,000 %, 15-04-27	1,2 %
CrownRock LP, 5,000 %, 01-05-29	1,2 %
First Quantum Minerals Ltd., 9,375 %, 01-03-29	1,1 %
Waste Connections Inc.	1,1 %
Enbridge Inc., 5,000 %, 19-01-82	1,0 %
George Weston limitée	1,0 %
Trisura Group Ltd.	1,0 %
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	-14,8 %
Vanguard Total Stock Market ETF	-11,9 %
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	-1,2 %
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)</b>	<b>468 584 \$</b>

L'aperçu des titres en portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du portefeuille. Une mise à jour trimestrielle est disponible sur notre site Web à l'adresse [www.pictonmahoney.com](http://www.pictonmahoney.com).

## MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou les événements qui pourraient se produire. Les énoncés prospectifs contiennent des termes comme « anticiper », « croire », « penser », « pourrait », « s'attendre à » ou « estimer » ou la forme négative de ces termes, ainsi que d'autres expressions semblables. Par leur nature, les énoncés prospectifs concernent des hypothèses sur des événements futurs qui sont assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Il existe un risque important que les prévisions relatives au Fonds, aux événements futurs et aux conditions économiques ne soient pas exactes. Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur et les résultats réels peuvent différer de manière significative des prévisions de la direction, en raison de facteurs liés aux marchés et à la conjoncture en général, aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, aux modifications apportées aux règlements et aux directives d'application, aux changements technologiques, à l'incidence de la concurrence dans différents secteurs d'activité et aux catastrophes naturelles. En raison de ces facteurs, le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés et devrait examiner attentivement les facteurs susmentionnés et d'autres facteurs avant de prendre toute décision d'investissement. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont fournies de bonne foi et sont susceptibles de changer sans qu'un préavis ne soit donné, sauf si la loi l'exige.





**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



---

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Adresse de la société

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

33 Yonge Street, Suite 320  
Toronto (Ontario)  
Canada M5E 1G4

Téléphone : 416 955-4108

Numéro sans frais : 1 866 369-4108

Télécopieur : 416 955-4100

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

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

### Auditeur

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

18 York Street, Suite 2500  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 0B2

### Administration du Fonds et agent des transferts

#### **Picton Mahoney Funds**

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs

Services aux actionnaires

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

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3