

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES 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 fortifié d'obligations essentielles 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 ou le site de SEDAR+ à 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

L'objectif de placement du Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney est de préserver le capital en maximisant le rendement total pour les porteurs de parts principalement par la réalisation d'un revenu en plus d'une croissance du capital. Le Fonds investit principalement dans un groupe bien diversifié de titres à revenu fixe nord-américains et utilise des stratégies de couverture pour la gestion de la volatilité et la réduction du risque. Picton Mahoney Asset Management est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans un portefeuille activement géré, composé essentiellement d'obligations d'État de catégorie investissement et d'obligations de sociétés du Canada et des États-Unis. Le Fonds i) maintient une pondération en titres d'État d'au moins 30 %, ii) utilise la sélection des titres et les instruments de couverture pour gérer la durée, iii) vise à couvrir la totalité du risque de change et iv) n'investit pas dans des actions ordinaires et des obligations convertibles.

Le Fonds peut aussi : i) investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure, ii) investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres à revenu fixe liés aux pays émergents, iii) investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres de pays développés, iv) effectuer des ventes à découvert de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières, v) prendre des positions acheteur et vendeur sur des titres de créance de sociétés fermées et vi) utiliser les instruments dérivés, tels que les swaps, les options et les contrats à terme normalisés ou de gré à gré de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières, notamment : a) à des fins de couverture des risques liés aux placements à revenu (risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change et risque de crédit) et b) à des fins autres que de couverture, y compris afin de remplacer des placements directs, générer un revenu et augmenter ou diminuer la durée des titres à revenu fixe et vii) détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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 titres à revenu fixe : Certains risques généraux peuvent influencer sur les titres à revenu fixe de la même manière que sur les actions. C'est le cas par exemple d'événements particuliers concernant une société ou de la conjoncture financière, politique et économique (en dehors de l'évolution des taux d'intérêt) du pays où la société exerce ses activités. Les titres à revenu fixe d'État sont également sensibles à la conjoncture économique, financière et politique. 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 titres à revenu fixe qu'il détient entraînera une baisse de la valeur du portefeuille et, par conséquent, une baisse de la valeur de votre placement. En revanche, votre placement vaudra plus si la valeur des titres à revenu fixe en portefeuille augmente.
2. Risque de crédit : Un émetteur d'obligations ou d'autres titres à revenu fixe pourrait ne pas être en mesure de verser des intérêts sur le placement ou d'en rembourser le capital à l'échéance. Certains émetteurs présentent parfois un risque plus élevé que d'autres. Par exemple, le risque de défaut de paiement est particulièrement faible pour la plupart des titres de gouvernements et des titres de sociétés de grande qualité. Lorsque le risque est plus important, le taux d'intérêt offert par l'émetteur est en général plus élevé que celui qu'offrirait un émetteur présentant un risque moindre. Ce risque peut augmenter ou diminuer au cours du terme du titre à revenu fixe. Les sociétés et les gouvernements qui empruntent de l'argent, ainsi que leurs titres de créance, peuvent être notés par des agences de notation spécialisées. Toute baisse de la notation d'un émetteur ou toute mauvaise nouvelle le concernant peut faire fléchir le cours d'un titre. Les titres de créance moins bien notés offrent, en général, un meilleur rendement que ceux qui sont mieux notés, mais comportent un risque de perte important.
3. Risque de taux d'intérêt : Les fonds communs de placement qui investissent dans des titres à revenu fixe, tels que des obligations et des instruments du marché monétaire, sont sensibles aux variations de taux d'intérêt. En règle générale, lorsque les taux d'intérêt montent, la valeur de ces titres a tendance à baisser. Lorsque les taux d'intérêt baissent, les titres à revenu fixe ont tendance à prendre de la valeur. Les titres à revenu fixe ayant un long terme à courir sont traditionnellement plus sensibles

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

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

aux fluctuations de taux d'intérêt. Certains types de titres à revenu fixe autorisent les émetteurs à rembourser le capital avant l'échéance. Il existe un risque qu'un émetteur exerce ce droit de remboursement par anticipation après une chute des taux d'intérêt et que les fonds qui détiennent ces titres à revenu fixe reçoivent des remboursements du capital avant la date d'échéance prévue et soient tenus de réinvestir ce produit dans des titres assortis de taux d'intérêt plus faibles.

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.

RÉSULTATS

Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, la valeur liquidative du Fonds est passée de 20,9 M\$ à 27,6 M\$, soit une augmentation d'environ 6,7 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 0,6 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 7,3 M\$, procédé à des réinvestissements de distributions de 0,5 M\$, effectué des rachats nets de 1,2 M\$ et versé des distributions totalisant 0,5 M\$. Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, les rendements des parts des catégories A, F et I et des parts de FNB du Fonds se sont respectivement établis à 1,84 %, 2,17 %, 2,52 % et 2,16 %.

Aucun changement n'a été apporté au Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney (le « Fonds ») au cours de la période. Le Fonds investit dans des obligations d'État et dans un panier d'obligations de sociétés sélectionnées dans divers pays et divers secteurs, selon une démarche microéconomique. Il investit essentiellement dans des obligations d'État et des titres à revenu fixe de catégorie investissement (notés BBB ou plus) sur les marchés développés, le solde étant placé dans des titres à rendement élevé de grande qualité (notés B et BB). Le complément en options de vente est principalement constitué d'options de vente sur des indices d'actions et d'obligations de sociétés, et sur des contrats à terme normalisés sur obligations d'État. Le Fonds était intégralement couvert contre le risque de change pendant la période.

Pendant cette période, nous avons continué à concentrer nos efforts sur la réalisation d'un revenu stable et régulier, sur la croissance modérée et sur la protection à la baisse. Compte tenu de la conjoncture des marchés, notre objectif a été de maintenir un portefeuille investi à hauteur de 90 % à 100 %, ce qui nous laissait des liquidités pour tirer parti des occasions éventuelles. Sur le plan géographique, notre composition a largement favorisé les États-Unis et le Canada. Du point de vue sectoriel, le Fonds était bien diversifié et avait surpondéré les produits financiers.

Pour le semestre, le Fonds a mieux fait que son indice de référence. La gestion active de la duration, le rendement courant élevé et la stratégie alpha liée à des événements de marché ont favorisé la performance relative.

Nous avons continué d'utiliser notre stratégie de complément en options de vente et réparti le budget entre plusieurs indices de taux, indices d'obligations de sociétés et indices mixtes, en fonction de l'exposition du portefeuille et de l'intérêt relatif des coûts de couverture.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le premier semestre de 2024 a été clément pour la plupart des catégories d'actifs, une brève période de volatilité en avril ayant été suivie par une

remontée et une stabilisation en mai et en juin. L'un des principaux thèmes de la période a été la divergence des politiques : la Banque du Canada a effectué la première baisse de taux du présent cycle parmi les pays du G7, alors que la Réserve fédérale américaine n'a pas abaissé son taux comme prévu, préférant attendre des signes clairs d'un ralentissement de l'inflation.

Un autre thème clé de la période a été l'attention accrue portée aux risques géopolitiques mondiaux, notamment les tensions persistantes au Moyen-Orient, la popularité croissante des politiciens d'extrême droite en France et dans l'ensemble de l'Europe ainsi que l'élection présidentielle américaine à venir. En ce qui concerne les marchés obligataires, nous croyons que l'attention se tournera vers la viabilité des politiques budgétaires, car les déficits importants à l'échelle mondiale doivent être financés sur le marché des obligations d'État.

Même si les écarts de taux se situent près de l'extrémité inférieure de la fourchette historique, la demande d'obligations de sociétés est restée forte, les investisseurs se concentrant davantage sur les rendements globaux attrayants et les fondamentaux demeurant solides. Le taux de défaillance a diminué au cours de la période, et l'accès aux capitaux pour les sociétés performantes est demeuré solide, les nouvelles émissions ayant été nombreuses au premier semestre.

Compte tenu de l'inversion marquée de la courbe des taux, le marché pourrait avoir pleinement intégré le cycle de réduction des taux, ce qui rendrait le positionnement en matière de duration plus ardu. Les écarts de taux de l'indice se situant près de la limite inférieure de la fourchette historique, nous croyons qu'une stratégie active de positions acheteur et vendeur couvertes dans le marché obligataire est particulièrement importante afin d'atténuer le risque et la volatilité tout en tirant parti des rendements attrayants et des occasions de gains en capital observées actuellement sur ce marché. En outre, notre équipe continue de chercher des placements liés à des événements de marché qui ont la capacité d'offrir un alpha non corrélé. Étant donné que nous sommes de plus en plus attentifs aux risques liés aux événements et aux divergences potentielles, nous prenons des positions vendeur et tirons parti de la récente remontée des actifs risqués pour rééquilibrer les couvertures en fonction de l'incertitude macroéconomique et des valorisations obligataires élevées.

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 1 part de catégorie A, 736 parts de catégorie I et 717 parts de catégorie O du Fonds. Le gestionnaire a absorbé des charges de 48 120 \$ pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

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^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 12 177 \$. Les frais de gestion des parts des catégories I et O du Fonds sont négociés avec l'investisseur et

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

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

payés directement par celui-ci, 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			
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et services-conseils en investissement
Parts de catégorie A	1,30 %	77,70 %	22,30 %
Parts de catégorie F	0,65 %	–	100,00 %
Parts de FNB	0,65 %	–	100,00 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 2 116 \$ au cours de la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

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^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, le CEI n'a fait aucune recommandation au gestionnaire.

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES 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 les périodes précédentes, le cas échéant.

Parts de catégorie A – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,20	10,06	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,22	0,44	0,07
Total des charges	(0,09)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,18	0,14
Gains (pertes) latents	(0,02)	0,05	0,02
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,30	0,60	0,23
Distributions :			
Revenus	(0,21)	(0,42)	(0,05)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,42)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,17	10,20	10,06

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	558	54	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	55	5	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,45 %	1,84 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,87 %	2,40 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,46 %	0,51 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,52 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	126,25 %	134,60 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,17	10,20	10,06

Parts de catégorie F – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,29	10,07	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,23	0,45	0,07
Total des charges	(0,06)	(0,18)	-
Gains (pertes) réalisés	0,18	(0,09)	0,14
Gains (pertes) latents	(0,19)	0,34	0,04
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,16	0,52	0,25
Distributions :			
Revenus	(0,22)	(0,47)	(0,05)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,13)
Remboursement de capital	-	(0,00)	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,22)	(0,47)	(0,18)
Net Assets, end of period	10,30	10,29	10,07

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES 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 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	1 630	2 382	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	158	231	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,83 %	1,03 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,24 %	1,56 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,46 %	0,51 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,52 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	126,25 %	134,60 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,30	10,29	10,07

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,38	10,08	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,23	0,46	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,19	(0,03)	0,17
Gains (pertes) latents	(0,10)	0,39	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,29	0,75	0,32
Distributions :			
Revenus	(0,22)	(0,44)	(0,06)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,15)
Remboursement de capital	-	(0,00)	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,22)	(0,44)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période	10,43	10,38	10,08

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	24 123	17 462	15 792
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	2 314	1 682	1 566
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,11 %	0,28 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,53 %	0,82 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,46 %	0,51 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,52 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	126,25 %	134,60 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,43	10,38	10,08

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

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

Parts de catégorie O – Actif net par part		
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$) ⁸⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,45	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,23	0,07
Total des charges	(0,03)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,14)
Gains (pertes) latents	(0,01)	0,66
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,39	0,48
Distributions :		
Revenus	(0,23)	(0,04)
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,23)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	10,49	10,45

Parts de catégorie O – Ratios/données supplémentaires		
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$) ⁸⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	183	7
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	17	1
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,11 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,49 %	0,82 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,46 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	126,25 %	134,60 %
Valeur liquidative par part	10,49	10,45

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

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

Parts de FNB – Actif net par part			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,34	10,12	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,23	0,46	0,07
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,18	(0,01)	0,14
Gains (pertes) latents	(0,14)	0,28	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,21	0,60	0,27
Distributions :			
Revenus	(0,21)	(0,44)	(0,05)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	(0,00)	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,44)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	10,35	10,34	10,12

Parts de FNB – Ratios/données supplémentaires			
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	1 138	1 034	1 113
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	110	100	110
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,83 %	1,03 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,26 %	1,59 %	1,71 %
Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,46 %	0,51 %
Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾	0,43 %	0,52 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	126,25 %	134,60 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,35	10,34	10,12
Cours de clôture (TSX)	10,36	10,39	10,12

NOTES EXPLICATIVES

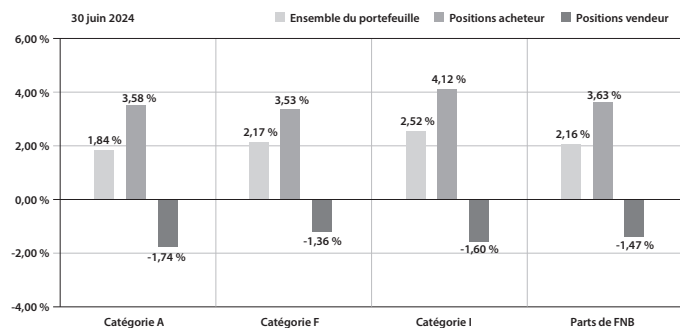
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données fournies pour les périodes indiquées.
- 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 les actions ont été émises, le RFG est annualisé.
- Le ratio des frais d'opérations 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.
- 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 réalisera 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.
- Pour la période du 28 octobre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022.
- Les parts de catégorie O ont été émises le 3 novembre 2023.

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

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

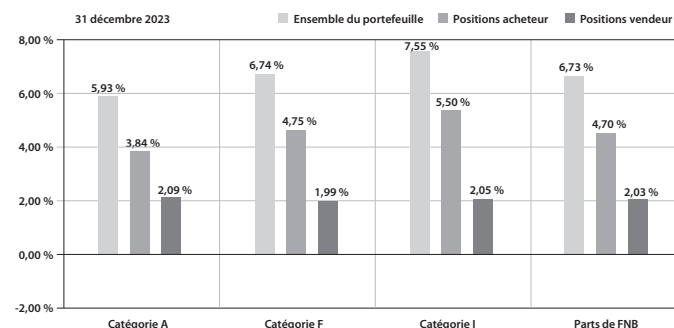
RENDEMENT PASSÉ

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 annuel de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. 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 FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES 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		25 principaux titres	
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
POSITIONS ACHETEUR		POSITIONS ACHETEUR	
Actions canadiennes	2,0 %	Province d'Ontario, 1,750 %, 08-09-25	2,6 %
Énergie	1,6 %	Trésorerie	2,6 %
Produits financiers	0,4 %	Obligation du gouvernement du Canada, 1,500 %, 01-12-31	2,5 %
Actions mondiales	0,1 %	Obligation du gouvernement du Canada, 0,250 %, 01-03-26	2,4 %
Titres internationaux	0,1 %	Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 01-06-33	2,2 %
Titres de créance canadiens	70,8 %	Obligation du gouvernement du Canada, 1,750 %, 01-12-53	2,0 %
Obligations de sociétés	38,3 %	Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-29	1,7 %
Obligations d'État	32,5 %	Obligation du gouvernement du Canada, 1,000 %, 01-09-26	1,7 %
Titres de créance mondiaux	24,4 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 15-11-47	1,6 %
Obligations des États-Unis	16,7 %	Province de la Colombie-Britannique, 2,750 %, 18-06-52	1,6 %
Obligations internationales	7,7 %	Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-25	1,6 %
Instruments dérivés	0,1 %	Province de la Colombie-Britannique, 1,550 %, 18-06-31	1,5 %
Total – positions acheteur	97,4 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15-08-48	1,5 %
POSITIONS VENDEUR		Intact Corporation financière, 7,338 %, 30-06-83	1,5 %
Titres de créance canadiens	-0,2 %	Province d'Alberta, 3,050 %, 01-12-48	1,4 %
Obligations d'État	-0,2 %	Obligation du gouvernement du Canada, 3,000 %, 01-10-25	1,4 %
Instruments dérivés	-0,3 %	Province de Québec, 2,850 %, 01-12-53	1,4 %
Total – positions vendeur	-0,5 %	Province d'Ontario, 1,900 %, 02-12-51	1,3 %
Trésorerie	2,6 %	La Banque Toronto-Dominion, 4,859 %, 04-03-31	1,3 %
Autres actifs, montant net	0,5 %	Barclays PLC, 7,125 %, 31-12-49	1,2 %
Total	100,0 %	Deutsche Bank AG/CRAFT 2024-1, 14,588 %, 21-11-33	1,2 %
		Province de la Saskatchewan, 3,100 %, 02-06-50	1,2 %
		Province du Nouveau-Brunswick, 3,050 %, 14-08-50	1,1 %
		La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	1,1 %
		La Banque Toronto-Dominion, 3,105 %, 22-04-30	1,1 %
		Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	27 633 \$

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.

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

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^e étage

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3