

# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ 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 multi-actifs fortifié 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 830, 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

L'objectif de placement du Fonds multi-actifs fortifié Picton Mahoney est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions et dans des titres à revenu sur les marchés mondiaux, et en réduisant les risques de baisse des cours et de pertes de capital au moyen de stratégies de couverture. 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 établit une combinaison tactique d'actions mondiales, de titres à revenu fixe mondiaux, de dérivés de ces catégories d'actifs et de trésorerie. La répartition tactique du Fonds entre ces catégories d'actifs est fondée sur les perspectives du marché établies par le conseiller en valeurs à partir d'une méthode exclusive de recherche et d'analyse fondamentale et quantitative.

En général, le portefeuille est composé, à hauteur de 25 % à 75 %, d'actions cotées sur les marchés mondiaux et de 25 % à 75 %, de titres à revenu fixe mondiaux de sociétés ouvertes ou fermées. Cependant, selon la conjoncture du marché, le conseiller en valeurs peut consacrer jusqu'à 100 % du portefeuille à une catégorie d'actifs donnée.

La composante actions mondiales est constituée essentiellement d'actions dont les capitalisations boursières varient. La composante titres à revenu fixe mondiaux est essentiellement constituée de titres de créance à rendement élevé et peut aussi contenir des titres de créance de catégorie investissement, des obligations d'État, des prêts, des obligations convertibles, des actions privilégiées et des actions portant dividendes. Les composantes actions mondiales et titres à revenu fixe mondiaux peuvent comprendre des fonds communs d'actions et de titres à revenu fixe gérés par le gestionnaire pour obtenir une exposition à ces catégories de titres.

Le Fonds peut aussi choisir : i) d'investir jusqu'à 100 % de son portefeuille dans des titres étrangers; ii) d'investir une partie de son actif dans des fonds négociés en bourse pour obtenir une exposition aux titres décrits ci-dessus; iii) d'effectuer des ventes à découvert de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; iv) d'effectuer des opérations de prêt et de pension de titres, dans les limites prévues par la réglementation sur les valeurs mobilières, afin de générer un revenu supplémentaire; et v) d'utiliser des dérivés, comme des options, des contrats à terme normalisés et de gré à gré et des swaps, dans le cadre de stratégies de couverture ou autres, de façon compatible avec ses objectifs de placement et

la réglementation sur les valeurs mobilières, notamment aux fins suivantes : 1) se protéger contre les pertes découlant des variations de cours de ses placements et contre le risque de change; 2) réaliser des marges sur options en effectuant simultanément l'achat d'une option sur un titre et la vente d'une autre option sur le même titre, les deux avec la même date d'échéance; 3) vendre des options d'achat couvertes sur des titres qu'il détient pour dégager un revenu au moyen des primes; et 4) obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers plutôt que d'y investir directement.

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 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

# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

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.

3. 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.

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<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, la valeur liquidative du Fonds est passée de 172,3 M\$ à 181,4 M\$, soit une augmentation d'environ 9,1 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 14,0 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 16,9 M\$, procédé à des réinvestissements de distributions de 0,2 M\$, effectué des rachats nets de 21,4 M\$ et versé des distributions totalisant 0,6 M\$. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, les rendements des parts des catégories A, F, FT, T et I du Fonds se sont respectivement établis à 7,86 %, 8,46 %, 8,47 %, 7,88 % et 9,00 %. Le rendement des parts des catégories A, F, FT, T et I a été supérieur à celui de l'indice de référence (l'« indice de rémunération au rendement »). L'indice de rémunération au rendement est composé à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 30 % de l'indice MSCI Monde, à 10 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Index, à 5 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index et à 15 % de l'indice BofA Merrill Lynch G7 Global Government Index, et il est présenté en dollars canadiens. Son rendement s'est établi à 6,46 % pour la période.

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 des actions 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 ont poursuivi leur progression. L'élan du marché des actions a pendant longtemps été attribuable à un segment restreint des émissions de sociétés technologiques américaines à grande

capitalisation, mais à mesure que la période progressait, les intervenants du marché ont élargi leur horizon, ce qui confirmait que les données sur la croissance devenaient plus importantes que celles sur l'inflation. Ainsi, une plus grande participation à l'échelle des catégories d'actifs a aussi stimulé les rendements des portefeuilles plus diversifiés.

Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans, une mesure largement utilisée, a touché un sommet à la fin avril avant de retraiter d'environ 0,50 % sous l'effet de l'affaiblissement des données économiques, surtout celles liées au marché américain de l'emploi. Alors que les taux continuaient de reculer, les dynamiques du secteur des actions ont basculé en conséquence, les secteurs des produits financiers et des FPI semblant toucher un creux vers la fin de la période et les secteurs cycliques, comme l'industrie, s'affaiblissant en termes relatifs. Malgré l'affaiblissement des données et le recul connexe des taux, les secteurs « défensifs » classiques, dans leur ensemble, ne semblent toutefois pas prendre la tête du peloton.

L'équipe responsable de la stratégie multi-actifs de Picton Mahoney estime cependant qu'il est possible de tirer de beaucoup plus grands avantages de la diversification des rendements que d'une rotation des dynamiques sectorielles et des durations dans une combinaison traditionnelle d'actions et d'obligations.

Grâce à notre modèle exclusif du cycle économique, nous évaluons, au moyen de pondérations probabilistes, où nous nous trouvons dans un cycle économique stylisé d'expansion, de contraction, de récession et de reprise. Vers la fin de la période, la pondération probabiliste la plus élevée du modèle est passée de « reprise » à « expansion ». Dans ce contexte, le récent affaiblissement des données économiques soulève des questions, mais nous avons tenté de nous assurer que notre exposition aux actions (et à d'autres catégories d'actifs risqués) permette au Fonds de profiter de la hausse qui se dessine, et malgré la volatilité des taux d'intérêt, notre stratégie de crédit active a largement contrebalancé les pertes dans la catégorie des obligations d'État, la pondération de cette dernière augmentant alors que les taux retraits par rapport à leurs sommets. Durant la période, les actifs sensibles à l'inflation ont aussi contribué au rendement, tandis que les couvertures contre le risque extrême ont nui au rendement. Tout compte fait, nous sommes heureux d'annoncer que la performance depuis le début de l'exercice a dépassé celle de l'indice de référence du Fonds et d'un groupe de fonds tactiques équilibrés comparables.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, un important objectif du Fonds multi-actifs fortifié Picton Mahoney consiste à réduire les risques de marché liés aux portefeuilles équilibrés traditionnels, alors que d'autres fonds comparables semblent demeurer sensibles aux taux d'intérêt et à leur évolution. Nous pensons donc que le Fonds, dont la performance reste supérieure à la médiane, demeurera attrayant pour les investisseurs intéressés par des objectifs constants et des rendements diversifiés.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À la fin de la période, la pondération probabiliste la plus élevée de notre modèle exclusif du cycle économique était toujours « expansion », suivie de « reprise ». Étant donné qu'au cours des mois qui ont précédé la fin de l'exercice 2023, le modèle pointait fortement vers une « reprise », il est logique que l'étape du cycle présentant la pondération probabiliste la plus élevée soit actuellement l'« expansion ». Malgré le récent affaiblissement des données économiques, les intervenants du marché ont délaissé le débat

# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

entre « atterrissage brutal » et « atterrissage en douceur » et le consensus est passé à « aucun atterrissage », comme le montre notre modèle du cycle économique. Cela dit, d'un point de vue tactique, nous ne pouvons pas ignorer l'« effervescence » de la performance des actions et, à ce titre, nous aurions tendance à adopter une position d'acheteur d'actifs risqués en cas de repli du marché.

Nous avons quelque peu réduit notre exposition aux actifs sensibles à l'inflation afin de réaliser des profits tactiques. Étant donné que cette exposition est prise en compte de manière appropriée dans notre budget de risque, la prise de ces profits ne représente pas un ajustement tactique notable. Nous attendons une possible résurgence de l'inflation dans un cycle économique futur pour augmenter de nouveau la pondération de cette exposition. Toutefois, ce segment du portefeuille, à titre de couverture contre l'inflation, représente un élément unique de la structure du portefeuille par rapport aux fonds « équilibrés » traditionnels, habituellement constitués pour faire face à la désinflation / déflation.

Alors que les marchés continuent de réévaluer la probabilité de baisses de taux (ampleur et moment), nous estimons que notre cadre exclusif de composition du portefeuille fortifié, qui vise une grande diversification des risques, contribue à nous assurer d'être rarement contraints de procéder à d'importantes réaffectations tactiques, qui pourraient s'avérer téméraires. Pour résumer, nous croyons qu'une position « tactique » consiste davantage à couvrir les risques et à s'assurer d'une diversification adéquate des risques qu'à opérer d'importantes réaffectations du capital. C'est pourquoi nous demeurons convaincus que le profil de rendement corrigé du risque remarquable du Fonds continuera de bénéficier tant du numérateur que du dénominateur. En effet, il est plus facile de réaliser des rendements (le numérateur) en atténuant le risque de baisse, par rapport aux stratégies traditionnelles de répartition de l'actif, si bien que profiter des hausses, lorsqu'elles se présentent sur les marchés, ne nécessite pas une prise de risques excessifs.

## 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 758 parts de catégorie I du Fonds. Le Fonds détient : i) 3 496 735 parts (valeur de marché de 78 182 442 \$) totalisant 70,7 % de l'actif net du Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney, ii) 2 583 027 parts (valeur de marché de 32 228 950 \$) totalisant 4,3 % de l'actif net du Fonds de revenu fortifié Picton Mahoney, iii) 61 810 parts (valeur de marché de 1 319 594 \$) totalisant 1,0 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié extension active Picton Mahoney, iv) 372 875 parts (valeur de marché de 6 896 407 \$) totalisant 1,3 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney et v) 32 003 parts (valeur de marché de 309 553 \$) totalisant 0,13 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney, vi) 49 658 parts (valeur de marché de 858 870 \$) totalisant 0,1 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney et vii) 737 087 parts (valeur de marché de 7 763 076 \$) totalisant 47,34 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney. Le gestionnaire a absorbé des charges de 23 660 \$ pour la période du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 1 166 845 \$. 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			
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et services-conseils en investissement
Parts de catégorie A	1,90 %	52,63 %	47,37 %
Parts de catégorie F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie FT	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie T	1,90 %	52,55 %	47,45 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 267 822 \$ 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 correspond à la valeur liquidative quotidienne de la 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 (l'« indice de rémunération au rendement »), depuis la fin de la période pour laquelle la dernière rémunération au rendement a été versée, plus les taxes applicables. Si, à quelque moment que ce soit, le rendement total de la catégorie de parts du Fonds est inférieur à celui de l'indice de rémunération au rendement, aucune rémunération au rendement ne sera versée jusqu'à ce que le rendement total de la catégorie de parts du Fonds par rapport à celui de l'indice de rémunération au rendement ait dépassé le montant du déficit, exprimé 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 verser aucune rémunération au rendement. La rémunération au rendement liée aux parts de catégorie I sera directement versée au gestionnaire. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, le Fonds n'a versé aucune rémunération au rendement.

## 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

## FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

---

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

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 MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ 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 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	15,36	14,31	15,60	14,23	12,43	11,23
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,17	0,43	0,27	0,21	0,22	0,21
Total des charges	(0,19)	(0,35)	(0,34)	(0,34)	(0,32)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,27	0,22	0,27	0,29	0,46	0,08
Gains (pertes) latents	0,96	0,73	(1,49)	1,14	1,42	1,23
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>1,21</b>	<b>1,03</b>	<b>(1,29)</b>	<b>1,30</b>	<b>1,78</b>	<b>1,25</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	-	-	-	-	(0,03)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,57</b>	<b>15,36</b>	<b>14,31</b>	<b>15,60</b>	<b>14,23</b>	<b>12,43</b>

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	53 466	49 552	48 934	52 966	32 334	28 956
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	3 227	3 226	3 418	3 395	2 272	2 329
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	2,48 %	2,48 %	2,50 %	2,54 %	2,51 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,51 %	2,51 %	2,52 %	2,58 %	2,61 %	2,64 %
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>	0,33 %	0,37 %	0,51 %	0,41 %	0,39 %	0,23 %
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>	0,53 %	0,66 %	0,86 %	0,82 %	0,75 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	6,68 %	22,54 %	33,04 %	4,10 %	30,48 %	6,56 %
Valeur liquidative par part	16,57	15,36	14,31	15,60	14,23	12,43

Parts de catégorie F – Actif net par part						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	16,55	15,25	16,52	14,95	12,98	11,60
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,18	0,46	0,28	0,23	0,24	0,21
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,27)	(0,25)	(0,22)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,24	0,31	0,37	0,47	0,08
Gains (pertes) latents	1,04	0,80	(1,62)	1,15	1,47	1,29
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>1,40</b>	<b>1,30</b>	<b>(1,30)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,96</b>	<b>1,43</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	-	-	-	-	(0,03)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>17,95</b>	<b>16,55</b>	<b>15,25</b>	<b>16,52</b>	<b>14,95</b>	<b>12,98</b>



# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ 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 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	103 645	99 774	103 140	126 844	58 178	58 106
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	5 775	6 030	6 763	7 679	3 891	4 476
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	1,37 %	1,36 %	1,85 %	1,65 %	2,01 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,40 %	1,39 %	1,87 %	1,69 %	2,10 %	1,53 %
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>	0,33 %	0,37 %	0,51 %	0,41 %	0,39 %	0,23 %
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>	0,53 %	0,66 %	0,86 %	0,82 %	0,75 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	6,68 %	22,54 %	33,04 %	4,10 %	30,48 %	6,56 %
Valeur liquidative par part	17,95	16,55	15,25	16,52	14,95	12,98

Parts de catégorie FT – Actif net par part						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	11,13	10,77	12,33	11,71	10,67	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,32	0,20	0,17	0,23	0,20
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,19)	(0,19)	(0,17)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,16	0,22	0,23	0,29	0,08
Gains (pertes) latents	0,69	0,54	(1,17)	0,94	1,66	1,02
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,93</b>	<b>0,88</b>	<b>(0,94)</b>	<b>1,15</b>	<b>2,01</b>	<b>1,18</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	(0,28)	(0,20)	-	-	-	(0,54)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,29)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,05)	(0,62)	(0,60)	(0,56)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,54)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,79</b>	<b>11,13</b>	<b>10,77</b>	<b>12,33</b>	<b>11,71</b>	<b>10,67</b>

Parts de catégorie FT – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	22 578	21 207	18 636	22 092	12 741	3 842
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	1 915	1 905	1 730	1 792	1 088	360
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	1,35 %	1,34 %	1,84 %	1,65 %	2,01 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,37 %	1,37 %	1,87 %	1,68 %	2,28 %	1,57 %
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>	0,33 %	0,37 %	0,51 %	0,41 %	0,39 %	0,23 %
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>	0,53 %	0,66 %	0,86 %	0,82 %	0,75 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	6,68 %	22,54 %	33,04 %	4,10 %	30,48 %	6,56 %
Valeur liquidative par part	11,79	11,13	10,77	12,33	11,71	10,67



# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

Parts de catégorie T – Actif net par part						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,29	10,07	11,60	11,10	10,18	9,65
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,11	0,30	0,19	0,16	0,18	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,26)	(0,25)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,14	0,22	0,20	0,34	0,04
Gains (pertes) latents	0,64	0,50	(1,15)	0,90	1,11	1,24
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,81</b>	<b>0,70</b>	<b>(0,99)</b>	<b>1,00</b>	<b>1,38</b>	<b>1,17</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	(0,26)	(0,19)	-	-	-	(0,48)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,27)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,05)	(0,58)	(0,56)	(0,52)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1)2)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,83</b>	<b>10,29</b>	<b>10,07</b>	<b>11,60</b>	<b>11,10</b>	<b>10,18</b>

Parts de catégorie T – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	1 689	1 722	1 278	1 745	1 182	743
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	156	167	127	150	107	73
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	2,45 %	2,44 %	2,46 %	2,54 %	2,51 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,48 %	2,47 %	2,49 %	2,55 %	2,65 %	2,45 %
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>	0,33 %	0,37 %	0,51 %	0,41 %	0,39 %	0,23 %
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>	0,53 %	0,66 %	0,86 %	0,82 %	0,75 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	6,68 %	22,54 %	33,04 %	4,10 %	30,48 %	6,56 %
Valeur liquidative par part	10,83	10,29	10,07	11,60	11,10	10,18

Parts de catégorie I – Actif net par part						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	18,49	16,87	18,00	16,08	13,75	12,15
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,20	0,52	0,31	0,23	0,24	0,24
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,02)	(0,05)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,26	0,31	0,28	0,52	0,09
Gains (pertes) latents	1,17	0,89	(1,71)	1,43	1,55	1,31
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>1,66</b>	<b>1,62</b>	<b>(1,13)</b>	<b>1,92</b>	<b>2,26</b>	<b>1,63</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	-	-	-	-	(0,03)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>1)2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>20,15</b>	<b>18,49</b>	<b>16,87</b>	<b>18,00</b>	<b>16,08</b>	<b>13,75</b>

# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	15	14	13	14	12	12
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	1	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	0,38 %	0,37 %	0,38 %	0,44 %	0,44 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,41 %	0,40 %	0,41 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %
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>	0,33 %	0,37 %	0,51 %	0,41 %	0,39 %	0,23 %
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>	0,53 %	0,66 %	0,86 %	0,82 %	0,75 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	6,68 %	22,54 %	33,04 %	4,10 %	30,48 %	6,56 %
Valeur liquidative par part	20,15	18,49	16,87	18,00	16,08	13,75

## 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. Depuis le 20 août 2019, les frais de gestion ont été modifiés pour certaines catégories de parts. Si cette modification était entrée en vigueur depuis le début de 2019, le RFG ajusté aurait été le suivant : 2,40 % pour la catégorie A, 1,29 % pour la catégorie F, 1,29 % pour la catégorie FT et 2,40 % pour la catégorie T.
- 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.

# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

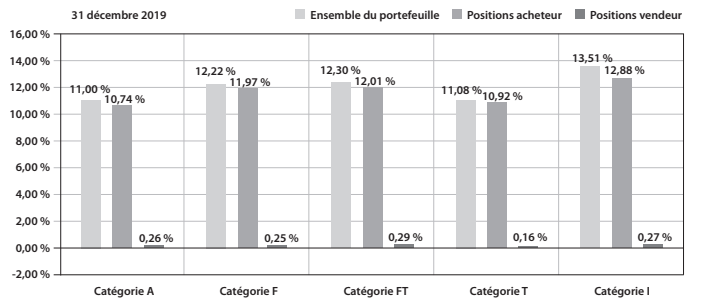
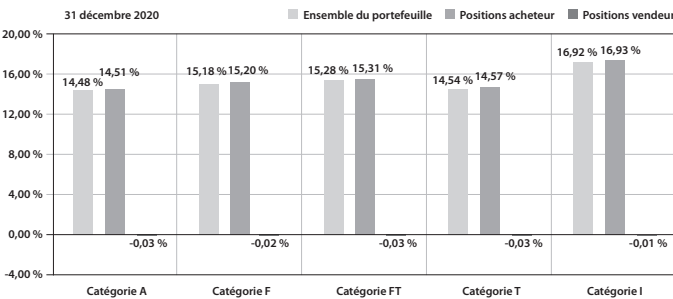
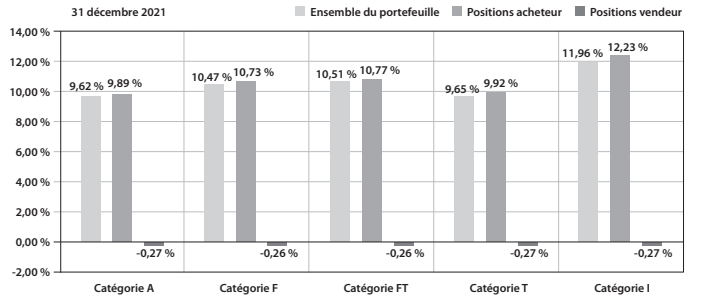
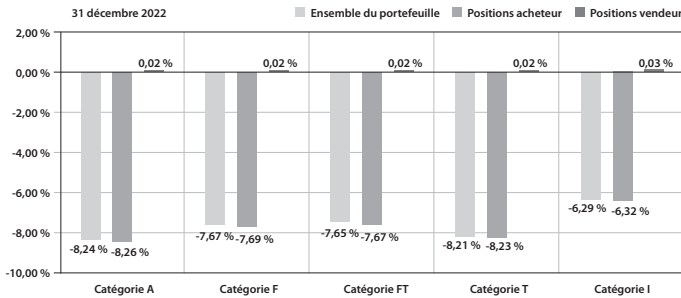
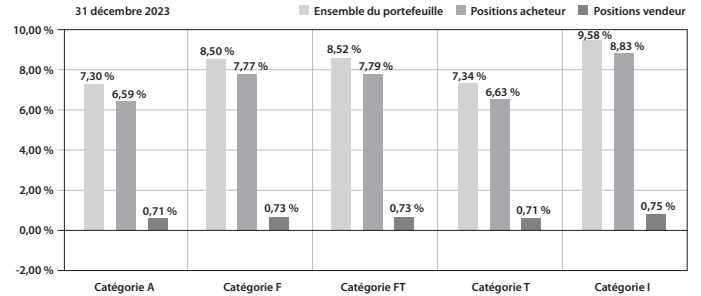
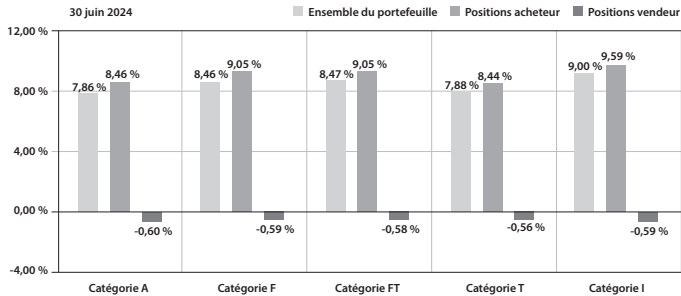
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024)

## 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.

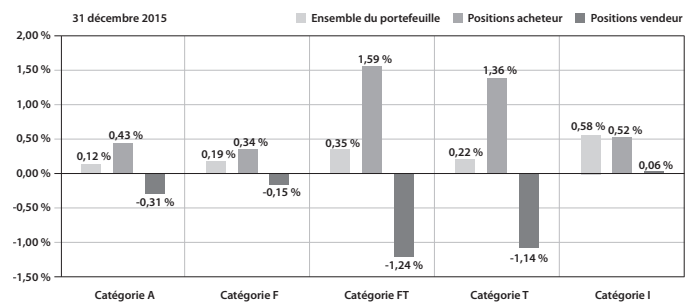
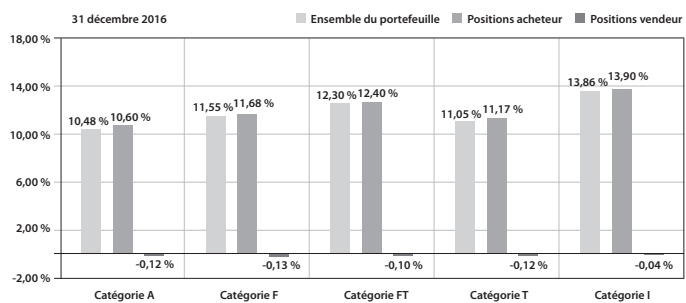
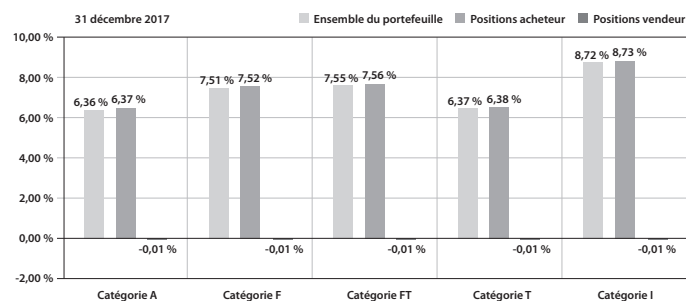
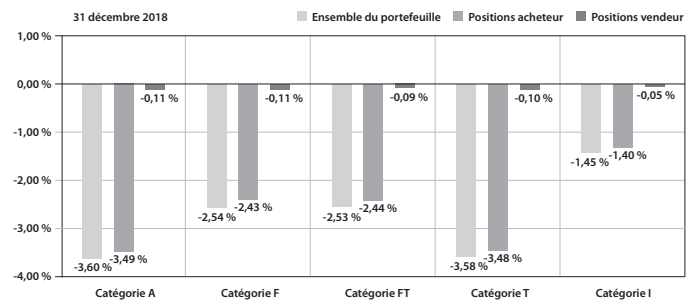
## Rendements annuels

Le graphique ci-après présente le rendement annuel de chaque série du Fonds pour chaque exercice, du 29 octobre 2015, date de son 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 MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

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



# FONDS MULTI-ACTIFS FORTIFIÉ 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 (%)
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>		<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
<b>Actions canadiennes</b>	<b>75,9 %</b>	Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney	43,1 %
Fonds d'investissement	70,3 %	Fonds de revenu fortifié Picton Mahoney	17,8 %
Équivalents indiciels	5,5 %	Trésorerie	5,4 %
Produits financiers	0,1 %	Fonds alternatif fortifié d'occasions liées à l'inflation Picton Mahoney	4,3 %
<b>Actions mondiales</b>	<b>8,3 %</b>	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	3,8 %
Équivalents indiciels internationaux	7,9 %	Fonds alternatif fortifié acheteur/vendeur Picton Mahoney	3,8 %
États-Unis	0,4 %	Bons du Trésor du Canada, 4,935 %, 18-07-24	3,4 %
<b>Titres de créance canadiens</b>	<b>10,3 %</b>	Bons du Trésor du Canada, 4,632 %, 26-09-24	3,4 %
Titres de créance à court terme	10,3 %	Bons du Trésor du Canada, 4,839 %, 29-08-24	3,4 %
<b>Instrumentés dérivés</b>	<b>0,2 %</b>	iShares Core Canadian Government Bond Index ETF	1,5 %
<b>Total – positions acheteur</b>	<b>94,7 %</b>	iShares MSCI South Africa ETF	1,3 %
<b>Trésorerie</b>	<b>5,4 %</b>	iShares MSCI India ETF	1,3 %
<b>Autres passifs, montant net</b>	<b>-0,1 %</b>	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	1,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	iShares MSCI Mexico ETF	1,2 %
		Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	1,2 %
		iShares MSCI Brazil ETF	1,1 %
		Fonds alternatif fortifié extension active Picton Mahoney	0,7 %
		iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0,7 %
		Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney	0,5 %
		Eagle SPV LP	0,2 %
		Fonds alternatif fortifié situations spéciales Picton Mahoney	0,2 %
		Inovia Coinvestors SPV IV	0,2 %
		Preservation Capital Partners Strategic Opportunities I LP	0,1 %
		Anthropic	0,1 %
		Evolve Ether ETF	0,1 %
		<b>Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)</b>	<b>181 394 \$</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). Le Fonds multi-actifs fortifié Picton Mahoney investit dans d'autres fonds de placement. Le prospectus et d'autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents sont publiés sur le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## 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)

### 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

### Auditeur

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

18, York Street, Suite 2500  
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