

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ ALPHA

## PICTON MAHONEY

Chez Gestion d'actifs Picton Mahoney, nous reconnaissons l'importance croissante des exigences en matière de connaissance du produit. Pour vous aider à cet égard, nous avons préparé ce document de connaissance du produit pour chacun de nos fonds communs de placement et placements alternatifs liquides. Ces documents sont soigneusement conçus pour inclure les renseignements dont vous pourriez avoir besoin pour satisfaire aux exigences en matière de connaissance du produit concernant les portefeuilles dont vous nous avez confié la gestion. Vous pouvez vous attendre à trouver ces documents chaque trimestre.

Ce document couvre les aspects suivants :

- [APERÇU DE L'ENTREPRISE](#)
- [COMPRENDRE NOTRE PROCESSUS](#)
- [CONNAISSANCE DU PRODUIT](#)
- [CE QUI NOUS DISTINGUE](#)
- [RESSOURCES UTILES POUR TERMINER LE PARCOURS DE CONNAISSANCE DU PRODUIT](#)

### APERÇU DE L'ENTREPRISE

<b>Notre mission</b>	Aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs financiers avec plus de certitude.
<b>Historique de l'entreprise</b>	<p>L'entreprise Gestion d'actifs Picton Mahoney (« GAPM ») a été fondée en 2004 dans le but de fournir des services de gestion de placements de pointe aux investisseurs institutionnels, particuliers et à valeur nette élevée au Canada.</p> <p>En date du 30 septembre 2024, GAPM avait environ 11,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion de sous-conseils, de fonds de couverture et de fonds communs de placement, et était détenue à 100 % par les employés depuis sa création.</p>
<b>L'équipe de placement</b>	<p>Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney est géré par <b>Neil Simons</b> et <b>Dashmeet Singh, CFA</b>.</p> <p>Neil Simons est un gestionnaire de portefeuille spécialisé en stratégies multi-actifs et de primes de risque non traditionnelles. Il s'est joint à Gestion d'actifs Picton Mahoney en 2017 après avoir passé plus de dix ans chez Northwater Capital Management Inc., récemment en tant que directeur général. Au sein de Northwater, M. Simons a dirigé le groupe des stratégies liquides non traditionnelles et géré des portefeuilles personnalisés pour les investisseurs institutionnels. M. Simons a commencé sa carrière dans le secteur à la Banque Royale du Canada, où il était responsable de l'analyse des risques du marché à l'échelle de l'organisation et de la production de rapports sur les activités de négociation mondiales de la Banque. Il est titulaire d'un doctorat en génie électrique de l'Université du Manitoba et d'une maîtrise en finance mathématique de l'Université de Toronto.</p> <p>Dashmeet Singh Mayal est gestionnaire de portefeuille et directeur de la recherche quantitative et des risques à Gestion d'actifs Picton Mahoney. M. Singh travaille dans l'industrie depuis 2008. Avant de se joindre à Gestion d'actifs Picton Mahoney, il était analyste des risques à HSBC Canada et a passé trois ans à Infosys Technologies Limited à titre d'ingénieur logiciel. M. Singh est titulaire d'une maîtrise en administration des affaires de l'Université de la Colombie-Britannique et d'un baccalauréat en ingénierie (avec grande distinction) du Government College of Engineering à Pune, en Inde, et il détient le titre de CFA.</p>

## LE PROCESSUS

### Notre philosophie et ce pourquoi elle fonctionne

La philosophie de placement de GAPM est fermement ancrée dans la conviction que le changement fondamental est le principal moteur du rendement du cours des actions. Nous croyons également que des processus systématiques et reproductibles, conjugués à de solides capacités de gestion des risques, sont la clé d'un placement réussi et d'un rendement supérieur constant. GAPM est née de ces principes, qui demeurent intacts et inchangés à ce jour.

La raison d'être de notre raisonnement :

- La communication de renseignements dans de nombreux marchés est efficace et instantanée, et les titres reflètent rapidement toute l'information connue. Par conséquent, les changements périphériques représentent le principal facteur dictant l'évolution des prix.
- Nos recherches ont révélé que les changements fondamentaux positifs et négatifs ont tendance à se produire en groupes.
- De nombreux investisseurs hésitent à changer leur opinion de longue date sur un titre, même si les renseignements fondamentaux changent sous leurs yeux.
- De petits changements effectués aujourd'hui peuvent prendre une ampleur considérable au fil du temps.

Nous croyons qu'une bonne élaboration de portefeuille est un facteur de différenciation clé dans le secteur canadien des placements. Notre objectif est d'élaborer des portefeuilles diversifiés qui maximisent l'exposition des investisseurs aux caractéristiques de changement fondamental auxquels nous accordons de l'importance, tout en maintenant nos cibles de risque prédéterminées.

### Notre processus

La stratégie devrait combiner les meilleures idées de l'entreprise en déployant l'expertise en investissement des équipes de placements de l'entreprise, notamment les équipes des actions, des titres à revenu fixe et de l'arbitrage, ainsi que l'équipe quantitative. La faible corrélation entre ces composantes et les marchés des actions et des obligations visera à améliorer les rendements ajustés au risque en investissant dans les stratégies suivantes de Picton Mahoney : les actions marché neutre, les situations spéciales (titres de crédit influencés par des événements) et l'arbitrage de fusions. La stratégie de placement du Fonds est déployée à l'échelle mondiale et sera exposée aux marchés internationaux, y compris les marchés émergents. Des stratégies peuvent être mises en œuvre dans divers marchés financiers, y compris les marchés boursiers mondiaux, les marchés émergents, les marchés mondiaux de titres à revenu fixe de gouvernements et de sociétés, les marchés des changes, les marchés des produits de base et les marchés de la volatilité.

La stratégie consistera en des stratégies individuelles de primes de risque mises en œuvre principalement au moyen de positions acheteur et vendeur sur les marchés boursiers mondiaux et pourrait comprendre des titres à revenu fixe mondiaux et d'autres catégories d'actif. Le gestionnaire s'efforcera d'obtenir une exposition à des processus de génération d'alpha fondés sur les compétences, soit directement ou indirectement par le biais d'investissements dans d'autres fonds, y compris des fonds dont le gestionnaire est le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille.

Les marchés, ainsi que certaines stratégies, ont tendance à afficher de fortes baisses de rendement, appelées risques extrêmes. Le gestionnaire tentera d'atténuer certains de ces risques au moyen de stratégies de couverture des risques extrêmes. Elles peuvent être exécutées à la fois en interne et en externe et peuvent impliquer une affectation à des fonds externes ou à des gestionnaires de portefeuille (c'est-à-dire des sous-conseillers).

Le portefeuille sera pris en compte dans les aspects stratégiques et tactiques du processus de gestion du portefeuille. Les rendements du Fonds doivent généralement être indépendants des mouvements du marché boursier commun ou des indices du marché obligataire. Chaque composante du portefeuille vise à donner accès à un flux de rendement unique, comme les primes de risque et les processus d'investissement axés sur les compétences. Le gestionnaire utilisera également un processus de budgétisation des risques pour pondérer les différentes composantes des portefeuilles.

### Élaboration de portefeuille

L'expertise, l'expérience et le processus rigoureux de plus de 30 professionnels de la gestion de placements sont appliqués pour cibler de l'alpha non corrélé aux composantes antérieures du portefeuille. Nous comptons sur l'expertise des gestionnaires de portefeuille du Fonds pour tirer parti de l'alpha non corrélé généré par diverses stratégies, améliorant les rendements et diversifiant les expositions et les risques du portefeuille dans son ensemble.

Les stratégies comprennent ce qui suit :

- Actions marché neutre
- Titres de créance (situations spéciales)
- Arbitrage de fusions

### Gestion des risques

Le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney est géré au moyen d'un processus systématique, utilisant la même infrastructure et les mêmes méthodes que pour tous les portefeuilles multisectoriels de GAPM. Chaque facteur et stratégie de composantes qui devrait être utilisé dans le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney est géré par les équipes des actions, des titres à revenu fixe et de l'arbitrage des risques, ainsi que l'équipe quantitative. Chaque élément et sous-portefeuille ainsi que l'ensemble du

---

portefeuille seront évalués au moyen de diverses mesures du risque. Les processus de gestion des risques suivants s'appliquent aux stratégies d'actions marché neutre, d'arbitrage Plus et de situations particulières :

- Mesures du risque réalisées historiques et ponctuelles
- Corrélation de tous les éléments du portefeuille
- Volatilité et asymétrie
- Variables bêta par rapport au marché et primes de risque des facteurs, le cas échéant

---

**Discipline d'achat et de vente**

Les pondérations des positions sont en grande partie déterminées par notre modèle économique. Une combinaison de répartition de fonds et de risques est utilisée pour déterminer la taille des positions. Les opérations discrétionnaires effectuées à l'extérieur du cadre du modèle de portefeuille font l'objet d'un suivi quotidien et sont examinées au moins une fois par semaine par le groupe de gestion de portefeuille.

---

**Recherches sur les placements**

La grande majorité (environ 80 % à 90 %) des recherches et des idées en matière de placements sont produites à l'interne. Nos équipes quantitative et fondamentale fonctionnent de manière indépendante, fournissant des recommandations basées sur leurs évaluations approfondies de tendances précises et de caractéristiques de changement fondamental.

Notre plateforme de modélisation interne exclusive est élaborée à partir de données fournies par plusieurs fournisseurs. Notre équipe de placement tire également parti de l'information provenant de diverses sources concernant les scénarios de changement et les modèles de résultats pour déterminer les hypothèses qui sont intégrées dans ses prévisions de croissance.

Pour les titres à revenu fixe, nous utilisons plusieurs facteurs quantitatifs exclusifs, y compris le bêta du taux, le bêta du crédit et la note de liquidité, ainsi que des considérations quantitatives conventionnelles, y compris le rendement au pire et la duration. Les obligations de sociétés nécessitent un style de placement axé sur la valeur, compte tenu du potentiel de rendement asymétrique de l'actif. Nous combinons des analyses quantitatives et fondamentales pour simplifier notre ensemble de possibilités, générer des idées et évaluer les risques et les possibilités.

Pour le lancement d'une position, nous analysons les états financiers et les clauses d'obligation avec un examen des recherches des maisons de courtage et une analyse du secteur. Pour les positions à plus long terme, nous maintenons un dialogue régulier avec l'équipe de direction afin de nous tenir au courant de l'évolution du secteur et de l'entreprise.

Nos modèles de simulation de crise sont mis à jour quotidiennement dans le but d'évaluer les répercussions de divers développements macroéconomiques sur le portefeuille, comme l'augmentation des taux de rendement des obligations d'État (risque de taux) et/ou l'élargissement des écarts de crédit (risque de crédit), les changements de liquidité du marché et le risque sur/hors marché.

## CONNAISSANCE DU PRODUIT

<b>Objectif</b>	L'objectif de placement du Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney est de procurer aux porteurs de parts une plus-value du capital à long terme constante et un taux de rendement ajusté au risque attractif.	
<b>Stratégie</b>	La stratégie vise à dégager des rendements constants et positifs, en affichant une volatilité modérée et une faible corrélation avec les marchés boursiers. La stratégie combine les compétences de placement de nos équipes d'actions, de titres à revenu fixe, d'arbitrage et de gestion quantitative. Nous visons à utiliser la faible corrélation entre ces composantes pour améliorer les rendements ajustés au risque de la stratégie.	
<b>Date de création</b>	3 mai 2022	
<b>Actif géré du produit</b>	553,2 millions \$	
<b>Classification CIFSC</b>	Non traditionnels multi-stratégies (Alternative Multi-Strategy)	
<b>Placement minimum</b>	Initial : 2 000 \$ Subséquent : 500 \$	
<b>Fréquence de distribution</b>	Le Fonds a l'intention de distribuer tout revenu net et tous gains en capital nets à la fin de chaque année d'imposition (normalement le 15 décembre).	
<b>Cote de risque</b>	De faible à moyenne	
<b>Frais</b>	<b>Frais de gestion</b>	Catégorie A : 1,95 %; catégorie F : 0,95 %
	<b>Prime de performance</b>	20 % (du rendement au-dessus d'un taux minimal de 2 %) calculé à partir d'un seuil prédéterminé
	<b>RFG<sup>1</sup></b>	Au 31 décembre 2023, Catégorie A : 3,53 %; catégorie F : 2,62 %; catégorie FT : 2,62 %
	<sup>1</sup> Cela n'inclut pas les honoraires versés au conseiller.	
<b>Fournisseurs de services</b>	Pour le Fonds alternatif fortifié alpha Picton Mahoney :	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vérificateur : Pricewaterhouse Coopers LLP</li> <li>• Dépositaire : Fiducie RBC Services aux investisseurs</li> <li>• Administrateur : Fiducie RBC Services aux investisseurs</li> <li>• Courtier principal : RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et Goldman Sachs &amp; Co. LLC</li> <li>• Registraire : Fiducie RBC Services aux investisseurs, Compagnie Trust TSX (parts de FNB)</li> <li>• Conseiller juridique : Osler, Hoskin &amp; Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l.</li> </ul>	

## CE QUI NOUS DISTINGUE

<b>Le Fonds</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accès à diverses stratégies de placement alternatives qui combinent les meilleures idées de l'entreprise en déployant l'expertise en investissement des équipes des actions, des titres à revenu fixe et de l'arbitrage et l'équipe quantitative dans un seul fonds.</li> <li>• Vise une faible corrélation avec les actions et obligations traditionnelles dans un portefeuille qui peut améliorer les rendements ajustés au risque.</li> <li>• Compétences de placement fondamentales, quantitatives et stratégiques des équipes des actions, des titres à revenu fixe et de l'arbitrage des fusions.</li> <li>• Une vue unique sur les primes de risque factorielles.</li> <li>• Répartition spéciale aux stratégies de risques extrêmes – la nouvelle norme des marchés comprend un risque extrême.</li> <li>• L'équipe de gestion de portefeuille de GAPM compte plus de 15 ans d'expérience dans l'élaboration et la gestion de stratégies de placement novatrices pour nos clients. Les solutions de placement de GAPM gèrent l'exposition au risque pour aider les investisseurs à maximiser leur rendement global en fonction du niveau de risque qu'ils sont à l'aise d'accepter. Notre processus de placement différencié combine discipline et contrôles rigoureux du risque pour améliorer les rendements ajustés au risque dans tous les cycles du marché. Notre processus a été particulièrement important dans un contexte de marché plus incertain.</li> <li>• Les résultats de nos investissements reflètent la combinaison unique de la recherche fondamentale et quantitative.</li> </ul>
-----------------	--

T3 2024

**LIENS UTILES<sup>2</sup>**

**Contenu de la connaissance du produit**

---

[Aperçu du fonds](#)

- Effet de levier typique
  - Points saillants du rendement
  - À qui ce fonds est-il destiné?
- 

[Profil du fonds](#)

- Rendement de suivi
  - Données d'exposition
  - Répartition géographique
  - Répartition sectorielle
  - Dix principaux titres en portefeuille
  - Analyse risque/rendement
- 

[Divulgations trimestrielles](#)

- Sommaire du portefeuille de placements
- 

[Rencontre avec les gestionnaires de portefeuille](#)

- En savoir plus sur nos leaders d'opinion
- 

[Nos perspectives sur notre stratégie absolue d'alpha](#)

- En savoir plus sur nos perspectives internes et économiques
- 

<sup>2</sup> Des liens propres aux produits sont fournis pour la catégorie F du Fonds.

### **Renseignements importants**

Le présent document doit être utilisé uniquement par des investisseurs qualifiés ou des clients autorisés au Canada. Toute révision, retransmission, diffusion ou autre utilisation de ces renseignements par des personnes ou des entités autres que le destinataire est interdite.

Le présent document a été publié par Gestion d'actifs Picton Mahoney (« GAPM ») le 28 décembre 2024. Il est fourni uniquement à titre de source d'information générale, il peut être modifié sans préavis et il ne doit pas être assimilé à des conseils de placement. Le présent document ne doit pas servir à la prise de toute décision de placement et ne constitue pas une recommandation, une sollicitation ou une offre de titres dans quelque territoire que ce soit. Les renseignements contenus dans le présent document ont été obtenus auprès de sources considérées comme étant fiables. Toutefois, leur exactitude et leur intégralité ne peuvent pas être garanties par Gestion d'actifs Picton Mahoney, qui décline toute responsabilité à cet égard. Tous les placements comportent des risques et peuvent perdre de la valeur. Ces renseignements ne constituent pas des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables destinés à des personnes, et ne doivent pas être considérés comme tels. Les décisions concernant la fiscalité, les placements ou d'autres matières devraient être prises, le cas échéant, uniquement après avoir obtenu les conseils d'un professionnel qualifié.

Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais liés au rendement et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux annuels composés historiques et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils excluent les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se répéter. Les titres des fonds communs de placement alternatifs ne peuvent être achetés que par l'intermédiaire d'un courtier inscrit et ne sont offerts que dans les territoires où la loi en autorise la vente.

Toutes les devises mentionnées dans ce document sont en dollars canadiens.

Il n'y a aucune garantie qu'une stratégie de couverture sera efficace ou produira l'effet attendu. Le recours aux instruments dérivés et aux ventes à découvert comporte plusieurs risques qui sont susceptibles d'empêcher une stratégie de réaliser des gains ou de limiter ses pertes ou de l'amener à subir des pertes ou d'amplifier ces dernières. Le recours aux instruments dérivés et aux ventes à découvert dans le cadre d'une stratégie de couverture peut donner lieu à des coûts et à des frais additionnels.