

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES

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

Notre mission	Aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs financiers avec plus de certitude.
Historique de l'entreprise	<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>
L'équipe de placement	<p>Le Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney est géré par Phil Mesman, CFA, et Sam Acton, CFA.</p> <p>Philip Mesman, chef des titres à revenu fixe, est associé et gestionnaire de portefeuille en chef des stratégies de revenu de Gestion d'actifs Picton Mahoney. Avant de se joindre à Gestion d'actifs Picton Mahoney en février 2010, il était directeur général et gestionnaire de portefeuille chez HIM Money Inc., une filiale de Harris Investments Management Inc. M. Mesman a déjà travaillé dans les domaines de la gestion de portefeuille, de l'analyse quantitative et de titres de créance, ainsi que des positions de négociation auprès d'une banque à charte canadienne, de Merrill Lynch Canada Inc. et de Greywolf Capital Inc., respectivement. Il apporte en outre son expertise en matière de positions acheteur et vendeur, de situations spéciales et de produits structurés. M. Mesman est titulaire d'un baccalauréat en économie de l'Université Western Ontario et il détient le titre d'analyste financier agréé (CFA).</p> <p>Sam Acton est gestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe des titres à revenu fixe de Gestion d'actifs Picton Mahoney. Avant de se joindre à l'organisation en 2012, il était associé chez Greenhill & Co., où il a participé à des fusions et acquisitions ainsi qu'à d'autres mandats de consultation stratégique. M. Acton est titulaire d'un baccalauréat en mathématiques de l'Université de Waterloo et d'un baccalauréat en administration des affaires de l'Université Wilfrid Laurier et il détient le titre d'analyste financier agréé (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

Après avoir optimisé l'univers de placement à l'aide de critères de risque/rendement prédéterminés, le risque de marché des titres est évalué à l'aide de leur bêta de crédit, de leur bêta de taux et d'une note de liquidité – une note composite des caractéristiques des opérations, du marché et de l'émission. Nous examinons les caractéristiques clés de l'entreprise, les risques et le contexte concurrentiel, analysons les clauses et la structure des obligations et concluons avec des mesures d'évaluation et un prix cible. Les précieux commentaires de nos analystes des actions sont également pris en compte.

Lors de l'élaboration des portefeuilles, les gestionnaires de portefeuille, ainsi que leurs analystes de portefeuille respectifs, commencent à évaluer les titres qui se classent comme des candidats attrayants, tant pour le long terme que pour le court terme, selon nos processus quantitatifs et fondamentaux.

Les systèmes exclusifs regroupent les titres en fonction de paramètres conventionnels, du crédit et du bêta de taux, ainsi que de la classification de la stratégie, ce qui oriente les décisions de couverture et les rapports. Notre trousse d'outils de couverture est vaste. Le modèle de simulation de crise exclusif permet d'évaluer l'impact sur le portefeuille des chocs de marché traditionnels et des événements binaires. Notre réunion hebdomadaire du comité de crédit, qui comprend des rapports détaillés sur le portefeuille et des rapports d'attribution automatisés quotidiens, assure une surveillance rigoureuse.

Les logiciels d'optimisation et de contrôle des risques sont utilisés comme outil pour aider les gestionnaires de portefeuille à pondérer efficacement les titres afin de maximiser le rendement potentiel du portefeuille sans prendre un risque excessif tout en tenant compte de ce qui suit :

- Concentration des titres
- Concentration des segments
- Concentration sectorielle
- Flux, positionnement et liquidité
- Erreur de suivi

Le gestionnaire de portefeuille évalue tous les renseignements et prend les décisions finales en ce qui concerne le choix et la pondération des titres du portefeuille.

Gestion des risques

Les portefeuilles de nos clients font l'objet d'un suivi constant de nos équipes de gestion du risque et de recherche quantitative, ainsi que de nos gestionnaires de portefeuilles et de l'équipe de la conformité. Cette approche à trois volets assure le respect quotidien des lignes directrices de la politique de placement ainsi que la surveillance active des risques.

1. Gestionnaires de portefeuille :

- Examiner les rendements quotidiens du portefeuille, les recommandations quantitatives/fondamentales et le positionnement par l'intermédiaire de PM Perform, notre outil exclusif de gestion du portefeuille.

2. Comité de gestion des risques :

- Recevoir les rapports produits par les équipes de gestion du risque et quantitative : Exposition aux facteurs/risques, attribution, excédent/déficit du risque actif
- Établir et surveiller le mandat en matière de risque : Établir des seuils pour les facteurs de risque actifs et effectuer une évaluation continue de la liquidité et des tests de résistance par rapport à des mesures personnalisées
- Communiquer les résultats aux gestionnaires du portefeuille
- Formuler au besoin des recommandations au comité de direction

3. Équipe de la conformité :

- Surveiller les portefeuilles en fonction des lignes directrices de la politique de placement : Avertissements avant et après la réalisation des opérations, règles strictes et surveillance pour aider à prévenir les manquements

Discipline d'achat et de vente

Nous mettons fortement l'accent sur les noms pour lesquels les intrants fondamentaux et quantitatifs indépendants concordent lorsqu'il s'agit de prendre des décisions d'achat ou de vente. Les systèmes de gestion du risque et d'optimisation de portefeuille exclusifs servent d'outil pour déterminer la pondération des titres. Nous adoptons toujours une position fondée sur une thèse de placement. Lorsque l'entreprise sous-jacente présente un changement relatif ou absolu négatif et que notre thèse n'est plus valide, nous remplaçons le titre par un nom qui présente des caractéristiques plus attrayantes. Les gestionnaires de portefeuille ont le dernier mot sur les ajouts, les réductions et la pondération.

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.

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 durée. 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

Objectif	L'objectif de placement du Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney consiste à préserver le capital tout en maximisant le rendement total pour les porteurs de parts principalement par le revenu, puis par une plus-value du capital.	
Stratégie	Le Fonds investit majoritairement dans un portefeuille bien diversifié de titres à revenu fixe nord-américains et fait usage de stratégies de couverture pour la gestion de la volatilité et l'atténuation des risques. Le Fonds sera construit selon le cadre d'analyse des risques et de construction de portefeuille exclusif du gestionnaire dans le but de créer un portefeuille efficace dont le niveau de volatilité totale est conforme à son indice de référence. Pour atteindre l'objectif de placement, le Fonds investit dans un portefeuille géré activement, composé principalement d'obligations d'État et d'obligations de sociétés de catégorie investissement.	
Date de création	3 novembre 2022	
Indice de référence	Indice général du marché canadien d'Intercontinental Exchange – Bank of America Merrill Lynch	
Actif géré du produit	27,7 millions \$	
Classification CIFSC	Titres à revenu fixe mondiaux	
Placement minimum	Initial : 2 000 \$ Subséquent : 500 \$	
Fréquence de distribution	Mensuelle; les gains en capital nets, s'ils sont réalisés, doivent être distribués annuellement à la fin de chaque année. Toutes les distributions versées au titre des catégories A et F seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires, à moins que le porteur ne demande au Fonds de verser ces distributions en espèces, et toutes les distributions versées au titre de parts d'ETF seront versées en espèces.	
Cote de risque	Cote de risque du gestionnaire : Faible	
Frais	Frais de gestion	Catégorie A : 1,30 %; catégorie F : 0,65 %; FNB : 0,65 %
	RFG¹	Au 31 décembre 2023, Catégorie A : 1,84 %; catégorie F : 1,03 %
	¹ Cela n'inclut pas les honoraires versés au conseiller.	
Fournisseurs de services	Pour le Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney :	
	<ul style="list-style-type: none"> • Vérificateur : PricewaterhouseCoopers LLP • Dépositaire : Fiducie RBC Services aux investisseurs • Administrateur : Fiducie RBC Services aux investisseurs • Courtier principal : RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et Goldman Sachs & Co. LLC • Registraire : Fiducie RBC Services aux investisseurs, Compagnie Trust TSX pour les FNB • Conseiller juridique : Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l. 	

CE QUI NOUS DISTINGUE

Le Fonds	<ul style="list-style-type: none"> • Le fonds repose sur les principes des obligations essentielles et intègre des principes des solutions alternatives. • Principes des obligations essentielles : mettre l'accent sur les obligations d'État et les obligations de sociétés de catégorie investissement dans le but de préserver le capital et de générer des rendements raisonnables. • Principes des solutions alternatives : mettre l'accent sur l'atténuation des risques d'investissement au moyen d'outils de couverture, ainsi que sur la gestion active de la durée, au fil des cycles. • 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. • Les résultats de nos investissements reflètent la combinaison unique de la recherche fondamentale et quantitative.
-----------------	---

LIENS UTILES²	Contenu de la connaissance du produit
Aperçu du fonds	<ul style="list-style-type: none">• Points saillants du rendement• À qui ce fonds est-il destiné?
Profil du fonds	<ul style="list-style-type: none">• Rendement de suivi• Données d'exposition• Répartition géographique• Répartition sectorielle• Dix principaux titres en portefeuille• Analyse risque/rendement
Divulgations trimestrielles	<ul style="list-style-type: none">• Sommaire du portefeuille de placements
Rencontre avec les gestionnaires de portefeuille	<ul style="list-style-type: none">• En savoir plus sur nos leaders d'opinion
Nos perspectives sur les titres à revenu fixe	<ul style="list-style-type: none">• En savoir plus sur nos perspectives internes et économiques

² 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 16 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 fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se répéter.

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.

T3 2024

© 2024 Gestion d'actifs Picton Mahoney Tous droits réservés.