

FONDS D'ACTIENS FORTIFIÉ

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 juin 2024, GAPM avait environ 10,7 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 d'actions fortifié Picton Mahoney est géré par David Picton, Jeff Bradacs, CFA, Michael Kimmel, CFA et Michael Kuan, CFA.</p> <p>David Picton, président et chef de la direction de Gestion d'actifs Picton Mahoney, est cofondateur de l'entreprise et gestionnaire de portefeuille principal responsable des stratégies d'actions canadiennes neutres au marché ainsi que de stratégies de position acheteur seulement et de positions acheteur/vendeur. Au cours des dernières décennies, M. Picton a acquis une grande notoriété dans le secteur des placements au Canada. Il a notamment fondé Synergy Asset Management en 1997 où il agissait à titre de gestionnaire principal du portefeuille de fonds canadiens suivant la tendance. Il a également travaillé pendant huit ans auprès de RBC Dominion valeurs mobilières, y dirigeant l'équipe responsable de l'analyse quantitative. Il s'était alors démarqué comme l'un des meilleurs analystes dans son secteur. M. Picton est titulaire d'un baccalauréat en commerce (avec mention) de l'Université de la Colombie-Britannique. Il a également reçu une bourse Leslie Wong de la prestigieuse Portfolio Management Foundation de l'Université de la Colombie-Britannique.</p> <p>Jeffrey Bradacs, Cochef, Stratégies d'actions, chef, Gestion de portefeuille et négociation, est gestionnaire de portefeuille auprès de Gestion d'actifs Picton Mahoney, spécialisé dans les actions canadiennes. Avant d'entrer au service de Gestion d'actifs Picton Mahoney, M. Bradacs était vice-président et gestionnaire de portefeuille chez BMO Gestion mondiale d'actifs, où il était gestionnaire principal des portefeuilles canadiens à forte capitalisation. Auparavant, il a travaillé chez Gestion d'actifs Manuvie pendant plus de dix ans, d'abord à titre d'analyste, puis comme directeur général et gestionnaire de portefeuille. Il était responsable des portefeuilles d'actions canadiennes reposant sur une combinaison d'analyses fondamentales et qualitatives. M. Bradacs est titulaire d'un baccalauréat spécialisé en administration des</p>

affaires de la Richard Ivey School of Business (Université Western Ontario) et il détient le titre d'analyste financier agréé (CFA).

Michael Kimmel est cofondateur de Gestion d'actifs Picton Mahoney et gestionnaire de portefeuille responsable des placements américains dans les stratégies neutres au marché et positions acheteur/vendeur, ainsi que dans certaines stratégies d'actions américaines acheteur seulement. M. Kimmel a commencé à travailler dans le secteur en 1998, à la fois comme analyste et associé chez N M Rothschild & Sons, une banque d'investissement spécialisée dans les fusions et les acquisitions. Par la suite, il a occupé le poste d'analyste de placements chez UBS Global Asset Management et Synergy Asset Management. M. Kimmel détient un baccalauréat en commerce de l'Université McGill et la désignation CFA.

Michael Kuan est cofondateur de Gestion d'actifs Picton Mahoney et gestionnaire de portefeuille responsable des placements internationaux dans nos stratégies neutres au marché et positions acheteur/vendeur, ainsi que dans certaines stratégies de marchés émergents et EAEO acheteur seulement. M. Kuan a commencé sa carrière à Scotia Capital Inc. en 1997, où il était gestionnaire du risque de marché. Il s'est ensuite joint à Synergy Asset Management en 2002 à titre d'analyste des placements. M. Kuan détient une maîtrise en administration des affaires de l'Université de Toronto et la désignation CFA.

LE PROCESSUS

Notre philosophie et 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

Nous utilisons une combinaison unique de modèles quantitatifs et de recherche fondamentale – unis dans un but précis, mais distincts et indépendants dans leur fonctionnement, les deux disciplines tenant compte de possibilités et de facteurs de risque semblables. Lorsque ces moteurs distincts s'entendent sur un candidat au placement, cela fournit un puissant signal de changement fondamental, qui renforce la conviction des gestionnaires pendant le processus de sélection des titres.

Données d'entrée quantitatives

Notre plateforme quantitative exclusive repose sur un cadre d'analyse rétrospective à plusieurs niveaux qui mesure et classe les entreprises en fonction d'une série de « super-facteurs » élaborés, qui se sont révélés efficaces pour différencier les actions à rendement élevé des actions à rendement faible. Ces super-facteurs comprennent, entre autres, le momentum, la qualité et la valeur. Au niveau de la base, nous utilisons des « descripteurs » que nous considérons comme les principales composantes de base du processus.

Par exemple, les « révisions des gains » et les « révisions des revenus » sont les descripteurs qui entrent dans le groupe « facteurs de base » des « révisions des analystes ». De même, le « momentum des prix » et le « momentum résiduel » sont combinés dans le groupe des facteurs de base « techniques/prix ». Ces deux facteurs de base sont ensuite combinés dans le groupe de super-facteurs « momentum », comme on peut le voir ci-dessous. Le même processus s'applique aux groupes de super-facteurs « qualité » et « valeur ». Nos pondérations générées à l'interne étant utilisées pour chacun de ces facteurs, les notes alpha sont générées pour chaque action dans l'univers respectif – le modèle étant recalibré mensuellement.

Super-facteur	Facteur de base	Descripteurs
Momentum	Techniques/prix	Momentum des prix
		Révisions des revenus
	Révisions des analystes	Révisions des gains
		Momentum résiduel

Les notes alpha ainsi que les modèles de risque de MSCI Barra sont intégrés dans l'optimisateur pour générer des portefeuilles quantitatifs du modèle. Pour créer ces portefeuilles du modèle, des contraintes sont mises en place dans l'optimisateur pour s'assurer que les expositions restent dans la fourchette définie par le mandat. Les recommandations

du modèle sont fournies aux gestionnaires de portefeuille et consignées dans PM Perform (notre plateforme logicielle exclusive) où le rendement fait l'objet d'un suivi quotidien.

Données d'entrée fondamentales

Notre équipe d'analystes des données sectorielles fondamentales recherche des candidats au changement à l'aide de stratégies de recherche fondamentale : recherches exclusives, analyse financière panoramique, réunion/évaluation de la direction de l'entreprise, réunions d'équipe hebdomadaires et conférences portant sur différents secteurs à l'échelle mondiale. L'objectif de ce processus est non seulement de désigner les entreprises qui changent pour le mieux ou pour le pire, mais aussi d'évaluer la durabilité de ce changement et de déterminer les candidats au changement positif ou négatif avant qu'ils ne soient repris par les stratégies quantitatives traditionnelles. Le résultat est une liste d'énoncés de thèse pour les 20 principaux noms de haut niveau de chaque secteur d'analystes. Ces noms sont fournis aux gestionnaires de portefeuille et suivis dans PM Perform.

Les analystes doivent déterminer :

- Les principales caractéristiques de la société et la situation concurrentielle
- Les changements favorables et défavorables qui se produisent ou qui sont sur le point de se produire
- Les catalyseurs clés qui dicteront l'évolution du titre et les facteurs qui pourraient échapper au marché
- Les risques – Qu'est-ce qui pourrait mal tourner?
- Les renseignements utiles fournis par notre équipe d'analystes du crédit
- Les paramètres d'évaluation et le cours cible

Élaboration de portefeuille 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 classements sont convertis en alphas et intégrés à notre logiciel exclusif d'optimisation et de contrôle, qui suit les corrélations des titres et des facteurs au fil du temps. Les logiciels d'optimisation et de contrôle des risques sont utilisés comme outil d'aide aux 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 sont suivis en permanence par notre comité de gestion des risques spécial, composé de collaborateurs issus de chacune des équipes suivantes :

- Risque et recherches quantitatives;
- Gestion de portefeuille, actions;
- Titres à revenu fixe;
- Conformité.

Le comité est chargé d'établir et d'examiner les mesures de contrôle et les lignes directrices appropriées pour gérer les risques de placement potentiels (y compris le risque de liquidité), de superviser le suivi des stratégies et de transmettre les questions connexes à la haute direction. Cette fonction assure le respect des lignes directrices respectives en matière de politique de placement tout en atténuant quotidiennement les expositions imprévues.

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.

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.

CONNAISSANCE DU PRODUIT

Objectif	L'objectif de placement du Fonds est de réaliser une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation mondiaux tout en atténuant les dépréciations de capital par le recours à des stratégies de couverture pour se protéger du risque de baisse des titres.	
Stratégie	<p>Pour atteindre l'objectif de placement, le Fonds cherchera à investir dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux d'émetteurs de capitalisations boursières variables. Nous achèterons des titres de sociétés de grande qualité dont l'évaluation est raisonnable et qui connaissent un changement fondamental positif. Nous utilisons des outils sophistiqués de contrôle des risques pour construire le portefeuille afin de réduire au minimum le risque qui y est associé.</p> <p>Le Fonds investira principalement en actions étrangères, mais ne sera pas limité au type de titres de participation dans lesquels il pourra investir.</p>	
Date de création	29 octobre 2015	
Indice de référence	25 % de l'indice composé S&P/TSX (RT), 50 % de l'indice MSCI Monde (rendements nets, \$ CA †), 25 % de l'indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (RT)	
Actif géré du produit	110,6 millions \$	
Classification CIFSC	Actions mondiales	
Placement minimum	Initial : 2 000 \$ Subséquent : 500 \$	
Fréquence de distribution	En décembre de chaque année; toutes les distributions versées seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires, à moins que le porteur ne demande au Fonds de verser ces distributions en espèces.	
Cote de risque	Morningstar : De faible à moyen Cote de risque du gestionnaire : De faible à moyen	
Frais	Frais de gestion	Catégorie A : 1,90 %; catégorie F : 0,90 %; catégorie FT : 0,90 %; catégorie T : 1,90 %
	Prime de performance RFG¹	20 % (de la performance au-dessus de l'indice de référence) calculé à partir d'un seuil prédéterminé Au 31 décembre 2023, Catégorie A : 2,25 %; catégorie F : 1,13 %; catégorie FT : 1,16 %; catégorie T : 2,18 %
	¹ Cela n'inclut pas les honoraires versés au conseiller.	
Fournisseurs de services	Pour le Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney :	
	<ul style="list-style-type: none"> • Vérificateur : Pricewaterhouse Coopers 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 • 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 investit en position acheteur dans des actions de sociétés qui, selon nous, approchent ou sont au beau milieu d'un changement positif qui stimulera la croissance et qui se négocient à des prix raisonnables, et détient des positions vendeur dans des sociétés présentant les caractéristiques contraires. • Le fonds vise à offrir une diversification aux portefeuilles qui sont fortement pondérés en actions de valeur, de revenu et de base. • Le fonds vise à offrir une expérience de placement plus confortable afin que les investisseurs conservent leurs placements et demeurent sur la bonne voie pour atteindre leurs objectifs, en atténuant la volatilité des marchés des actions et, surtout, en réduisant l'incidence néfaste de replis prononcés (tout en offrant un potentiel de croissance au moyen des positions acheteur et vendeur détenues dans le portefeuille). • Le fonds maintient une couverture au moyen d'options en tout temps, conçue pour atténuer la perte en capital. • Le Fonds observe une approche fondée sur des règles et rentable pour gérer les risques à l'intérieur du portefeuille et rajuster le niveau de la superposition des options. • 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](#)

- 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 les actions](#)

- 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 28 août 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.

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.