

# FONDS ALTERNATIF FORTIFIÉ MULTI-STRATÉGIES 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 multi-stratégies Picton Mahoney est géré par <b>Michael White, CFA, Neil Simons et Dashmeet Singh, CFA.</b></p> <p>M. White est responsable des stratégies multi-actifs de Gestion d'actifs Picton Mahoney. Avant de se joindre à la société en 2016, M. White était gestionnaire de portefeuille responsable des mandats de répartition de l'actif à Placements AGF Inc. Il a occupé de nombreux postes dans le secteur depuis 1996, dont celui de directeur des ventes d'actions institutionnelles chez Scotia Capital Inc., de gestionnaire principal du Scotia Canadian Small Cap Fund chez Scotia Cassels Investment Counsel, de coprésident du Comité de conformité du DPI ainsi que de gestionnaire de portefeuille pour les catégories petites et moyennes capitalisations et éthiques chez StrategicNova Funds Management. M. White est titulaire d'un baccalauréat en histoire (finances et économie) de l'Université Western, ainsi que du titre de CFA (analyste financier agréé).</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. dans divers postes, dont plus récemment celui de 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, qui est directeur du risque et de la recherche quantitative à Gestion d'actifs Picton Mahoney, travaille dans le secteur depuis 2008. Avant de se joindre à nous, il était analyste des risques à la HSBC. Il a également été ingénieur logiciel pendant trois ans à Infosys. M. Singh est titulaire d'une maîtrise en administration des affaires de</p>

---

## 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

Recherches quantitatives : Notre équipe utilise une plateforme quantitative interne et notre méthode exclusive pour créer des « super-facteurs » fondamentaux au moyen d'un cadre d'analyse rétrospective à plusieurs niveaux. Nous mesurons et classons les entreprises en fonction des « super-facteurs » suivants :

- Dynamisme fondamental et vigueur relative : croissance des bénéfiques et des revenus, momentum des cours, révisions des prévisions de bénéfiques et résultats supérieurs aux prévisions, intérêts à court terme
- Qualité : Croissance et stabilité des bénéfiques.
- Évaluation : Diverses mesures sont utilisées pour différencier les titres ayant un momentum similaire. (Ratios cours/valeur comptable, cours/bénéfice, cours/ventes, etc.)

L'équipe quantitative développe des portefeuilles de modèles optimisés tenant compte du rendement rajusté au risque et des coûts de transaction. Ces modèles sont enregistrés sur notre plateforme logicielle exclusive et leur rendement est suivi quotidiennement.

Recherches fondamentales : Notre équipe d'analystes des données sectorielles fondamentales recherche des entreprises subissant un changement fondamental, indépendamment de notre équipe quantitative. Cette équipe utilise des ressources et des documents exclusifs et accessibles au public pour trouver les candidats au changement avant leur détection par des stratégies quantitatives traditionnelles. Par la suite, les analystes élaborent des énoncés de thèse pour 20 noms très convaincants qui sont enregistrés sur notre plateforme logicielle exclusive, et leur rendement est suivi quotidiennement.

Du côté des titres à revenu fixe, nous commençons par optimiser 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.

---

**Élaboration de portefeuille**

Le GAPM du portefeuille utilise un processus de placement multiniveau ancré dans des techniques modernes d'élaboration de portefeuille et un ensemble complet de catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, de stratégies de primes de risque factorielles et des processus de génération d'alpha.

Le processus de gestion de portefeuille utilise un modèle de cycle économique exclusif afin d'évaluer le comportement stratégique des catégories d'actif et des primes de risque et d'élaborer des portefeuilles. À l'aide d'approches systématiques et discrétionnaires, le gestionnaire appliquera des répartitions stratégiques et tactiques à tous les niveaux du Fonds, à l'intérieur des volets et entre eux. Les répartitions stratégiques seront alignées sur une vision à plus long terme du comportement et des caractéristiques des marchés et des stratégies. Les répartitions tactiques seront fondées sur un horizon temporel court à intermédiaire et pourront contenir des couvertures de portefeuille à travers l'utilisation d'options, de contrats à terme et d'autres titres.

Le processus de gestion du portefeuille utilisera également un processus de budgétisation des risques pour pondérer les différentes composantes des portefeuilles. La budgétisation des risques se fera à tous les niveaux ainsi qu'à l'intérieur des niveaux. Diverses méthodes sont utilisées pour mesurer le risque, y compris l'écart-type des rendements (volatilité), la réduction maximale subie au fil du temps, le risque d'une variation de cours se situant dans la queue de la distribution, ainsi que les simulations de crises historiques et hypothétiques. Des approches qualitatives et quantitatives sont utilisées pour estimer les mesures de risque. Les mesures de risque peuvent être appliquées aux marchés individuels ainsi qu'aux catégories d'actifs, aux stratégies, aux volets et aux placements du fonds.

**Gestion des risques**

Le Fonds alternatif fortifié multi-stratégies 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 multi-stratégies 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.

Le Fonds est suivi 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; et
- 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 mandat tout en atténuant quotidiennement les expositions imprévues.

**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 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

<b>Objectif</b>	L'objectif de placement du Fonds est d'offrir aux investisseurs une appréciation constante du capital à long terme et un taux de rendement corrigé du risque attrayant, pendant toute la durée d'un cycle de marché.	
<b>Stratégie</b>	<p>Le conseiller du portefeuille utilise un processus de placement multiniveau ancré dans des techniques modernes d'élaboration de portefeuille et un ensemble complet de catégories d'actifs traditionnelles et alternatives, de stratégies de primes de risque factorielles et des processus de génération d'alpha.</p> <p>Le processus de gestion de portefeuille utilise un modèle de cycle économique exclusif afin d'évaluer le comportement stratégique des catégories d'actif et des primes de risque et d'élaborer des portefeuilles. À l'aide d'approches systématiques et discrétionnaires, le gestionnaire appliquera des répartitions stratégiques et tactiques à tous les niveaux du Fonds, à l'intérieur des volets et entre eux. Les répartitions stratégiques seront alignées sur une vision à plus long terme du comportement et des caractéristiques des marchés et des stratégies. Les répartitions tactiques seront fondées sur un horizon temporel court à intermédiaire et pourront contenir des couvertures de portefeuille à travers l'utilisation d'options, de contrats à terme et d'autres titres.</p> <p>Le processus de gestion du portefeuille utilisera également un processus de budgétisation des risques pour pondérer les différentes composantes des portefeuilles. La budgétisation des risques se fera à tous les niveaux ainsi qu'à l'intérieur des niveaux. Diverses méthodes sont utilisées pour mesurer le risque, y compris l'écart-type des rendements (volatilité), la réduction maximale subie au fil du temps, le risque d'une variation de cours se situant dans la queue de la distribution, ainsi que les simulations de crises historiques et hypothétiques. Des approches qualitatives et quantitatives sont utilisées pour estimer les mesures de risque. Les mesures de risque peuvent être appliquées aux marchés individuels ainsi qu'aux catégories d'actifs, aux stratégies, aux volets et aux placements du fonds.</p>	
<b>Date de création</b>	27 septembre 2018	
<b>Indice de référence</b>	5 % de l'indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada, 40 % de l'indice mondial MSCI 100 % couvert en \$ CA (rendement total net), 5 % de l'indice du prix de l'or LBMA, 40 % de l'indice ICE BofAML Global Broad Market (couvert en \$ CA), 10 % de l'indice de RT S&P GSCI couvert en \$ CA	
<b>Actif géré du produit</b>	34,7 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>	Catégories A et F : 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.  Catégorie FT : Mensuellement	
<b>Cote de risque</b>	Morningstar : De faible à moyen Cote de risque du gestionnaire : De faible à moyen	
<b>Frais</b>	<b>Frais de gestion</b>	Catégorie A : 1,95 %; catégorie F : 0,95 %; catégorie FT : 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 : 3,62 %; catégorie F : 2,50 %; catégorie FT : 2,49 %
	<sup>1</sup> Cela n'inclut pas les honoraires versés au conseiller.	
<b>Fournisseurs de services</b>	Pour le Fonds alternatif fortifié multi-stratégies 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> </ul>	

- Registraire : Fiducie RBC Services aux investisseurs, Compagnie Trust TSX (parts de FNB)
- Conseiller juridique : Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l.

## CE QUI NOUS DISTINGUE

### Le fonds

- Solution universelle qui est formulée de manière à rechercher les rendements différemment des stratégies dites équilibrées ou diversifiées traditionnelles.
- Approche de placement multiniveau fondée sur des techniques modernes de construction de portefeuille, qui utilisent un ensemble complet de catégories d'actif traditionnelles et alternatives, des primes de risque factorielles et des processus de génération d'alpha.
- Le fonds vise à réduire le profil de risque global, ce qui renforce la qualité des rendements obtenus.
- Compétences de placement fondamentales, quantitatives et stratégiques des équipes des actions, des titres à revenu fixe et de l'arbitrage des fusions.
- Une vue unique sur les primes de risque factorielles.
- Répartition spéciale aux stratégies de risques extrêmes - la nouvelle norme des marchés comprend un risque extrême.
- 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 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 pour les stratégies multi-actifs](#)

- 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 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 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.