

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais non les états financiers annuels complets du Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers annuels 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 320, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web à www.pictonmahoney.com ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même manière afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire 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 d'actions fortifié Picton Mahoney consiste à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement sur les marchés mondiaux des actions, tout en atténuant le risque de perte 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 investit dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales de capitalisations diverses. Le conseiller en valeurs utilise une stratégie de placement axée sur le momentum qui consiste à tirer parti des changements dans les fondamentaux des titres sélectionnés au moyen de sa méthode exclusive de recherche et d'analyse fondamentale et quantitative. Il entend maintenir une exposition au marché des actions inférieure à 100 %, généralement de l'ordre de 60 à 90 % selon ses perspectives du marché.

Le Fonds peut aussi choisir : i) d'investir jusqu'à 100 % de son portefeuille dans des titres étrangers; ii) d'effectuer des ventes à découvert de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; iii) 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 iv) d'utiliser des dérivés, comme des options, des contrats à terme normalisés et de gré à gré, des swaps et des billets négociés en bourse, 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 de change : La valeur liquidative et le prix des parts d'un Fonds sont calculés en dollars canadiens. La plupart des placements en titres étrangers sont achetés dans une monnaie autre que le dollar canadien. Par conséquent, leur valeur varie selon la valeur du dollar canadien par rapport à celle de la devise. Si la valeur du dollar canadien augmente par rapport à la valeur de la devise, mais que celle du placement demeure stable, la valeur du placement en dollars canadiens baissera. De même, si la valeur du dollar canadien baisse par rapport à celle de la devise, la valeur du placement du Fonds augmentera.
3. Risque de liquidité : La liquidité est une mesure de la rapidité avec laquelle un titre peut être vendu à un juste prix contre de la trésorerie. Si un Fonds ne peut pas vendre un titre rapidement, il se peut qu'il perde de l'argent ou que son bénéfice soit moindre, surtout s'il doit répondre à un grand nombre de demandes de rachat. Si les porteurs de parts devaient présenter d'importantes demandes de rachat de leurs parts dans un court laps de temps, le gestionnaire pourrait alors devoir prendre les dispositions nécessaires pour liquider les positions du Fonds plus rapidement que ce qui aurait été autrement souhaitable, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des parts restantes du Fonds. En général, les

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

placements dans de plus petites entreprises, sur des marchés plus petits ou dans certains secteurs de l'économie ont tendance à être moins liquides que d'autres types de placements. Moins un placement est liquide, plus sa valeur a tendance à fluctuer.

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 l'exercice du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, la valeur liquidative du Fonds est passée de 101,6 M\$ à 122,9 M\$, soit une augmentation d'environ 21,3 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 30,2 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 10,8 M\$, procédé à des réinvestissements de distributions de 8,2 M\$, effectué des rachats nets de 19,6 M\$ et versé des distributions totalisant 8,3 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les rendements des parts des catégories A, F, FT, T, I et O du Fonds se sont respectivement établis à 29,15 %, 29,61 %, 29,39 %, 29,22 %, 32,46 % et 31,76 %. Le rendement des parts des catégories A, F, FT, T, I et O a été supérieur à celui de l'indice de référence (l'« indice de rémunération au rendement »). L'indice de rémunération au rendement est constitué à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 50 % de l'indice MSCI Monde et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada, et il est présenté en dollars canadiens. Son rendement s'est établi à 20,98 % pour la période.

La stratégie sous-jacente du Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney (le « Fonds ») consiste à investir dans un ensemble d'actions mondiales diversifiées par secteur et par capitalisation boursière qui satisfont à nos critères de momentum et d'évolution favorable des fondamentaux. Les positions à découvert sont également diversifiées mondialement, avec une préférence pour les situations spéciales. Le complément en options de vente consiste essentiellement en l'achat et la vente d'options de vente sur indices d'actions et en l'arbitrage d'écart baissiers visant à reproduire la répartition géographique du portefeuille sous-jacent.

Les titres de catégorie F du Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney ont affiché un rendement de 29,61 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, contre 20,98 % pour l'indice de référence, composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 50 % de l'indice MSCI Monde (rendement net) et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada.

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2024, le portefeuille était entièrement investi, et son exposition brute représentait 97 % du total de l'actif. L'exposition nette du portefeuille (sans tenir compte de l'incidence des options) était de 91 % en décembre.

La sélection des titres a généré une valeur ajoutée de 810 points de base (pdb) avec, en tête, les secteurs des produits financiers, des technologies, de l'industrie et des services de communication. Les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire ont quant à eux pesé sur la performance. La surpondération des technologies, de la consommation discrétionnaire et des services consommateurs a contribué à la performance du portefeuille. La surpondération des soins de santé et la sous-pondération des produits financiers ont nui aux résultats.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'optimisme des investisseurs à l'égard des actions (particulièrement aux États-Unis) n'a pratiquement pas fléchi durant la majeure partie de 2024 et est monté en flèche au quatrième trimestre après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine. Au fil des mois, la rhétorique d'un atterrissage en douceur ou d'une poursuite de la croissance s'est implantée en raison de la résilience des données économiques aux États-Unis, du ton accommodant adopté par la Réserve fédérale (Fed), qui a emboîté le pas à d'autres banques centrales en commençant elle aussi à réduire ses taux d'intérêt, et des politiques budgétaires généreuses mises en œuvre par la plupart des pays. Au quatrième trimestre, les prévisions optimistes quant aux retombées économiques de la manifestation des « esprits animaux » et des baisses d'impôt au cours d'une présidence Trump n'ont fait que renforcer la confiance des investisseurs.

Malheureusement pour ces derniers, le marché a déjà intégré la plupart des bonnes nouvelles entourant cette rhétorique, particulièrement en ce qui concerne les actions américaines à grande capitalisation. Les valorisations des actions se situent à des niveaux extrêmes, le positionnement est maximisé et l'exubérance règne. Autrement dit, les conditions actuelles du marché des actions américain ne sont plus attrayantes.

Les investisseurs s'appuient donc sur une rhétorique de croissance économique juste comme il faut, ce qui renforce leur optimisme, mais ils doivent composer avec des conditions d'investissement normalement jugées peu attractives. Il faudra donc que les marchés des actions subissent une importante correction pour améliorer ces conditions ou, s'ils entrent plutôt dans ce qui semble être l'ultime étape d'une bulle et continuent à monter, que les investisseurs tirent parti de cette dynamique.

Quoi qu'il en soit, nous croyons que les intervenants du marché jouent maintenant au jeu très risqué de prévoir jusqu'où ira la bulle avant d'éclater, et la plupart d'entre eux prennent des positions acheteur sur les actions américaines, car c'est là que se trouvent les opportunités selon eux. Il semble que peu d'investisseurs veulent vendre à ce stade-ci, croyant sans doute que les derniers moments d'expansion peuvent être très fructueux pour ceux assez vifs et agiles pour vendre au bon moment.

La Réserve fédérale a semblé commencer à se préoccuper de cet enthousiasme débordant, car elle a tenté de refroidir cet optimisme lors de la réunion de son comité fédéral de politique monétaire en décembre. Cette tentative pourrait amener certains investisseurs à vendre et ainsi créer une occasion à court terme permettant de prendre davantage de positions sur des titres porteurs à long terme à prix réduit.

Cependant, à moins d'une correction d'au moins 10 % permettant d'améliorer les conditions d'investissement, nous pensons que le moment est bien choisi pour envisager d'autres couvertures ou un coefficient bêta moins élevé dans les portefeuilles de long terme. Plusieurs risques pourraient créer une vague de ventes massive sur les marchés à tout moment. Nous sommes particulièrement préoccupés par une augmentation inattendue de l'inflation sous-jacente, qui pourrait, si elle se concrétisait, faire éclater la bulle rapidement et causer d'énormes pertes pour ceux qui misent encore beaucoup sur les actions américaines.

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

Pour le Fonds d'actions fortifié, nous nous concentrons sur la réalisation d'une plus-value du capital à long terme en investissant de façon disciplinée dans des actions du monde entier tout en atténuant le risque de pertes financières au moyen de stratégies de couverture.

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 12,0 G\$ au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2024, le gestionnaire détenait 690 parts de catégorie T et 762 parts de catégorie O du Fonds (690 parts de catégorie T et 710 parts de catégorie O au 31 décembre 2023). Le gestionnaire a absorbé des charges de 37 317 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 357 850 \$ (395 896 \$ au 31 décembre 2023). 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 % | 52,46 % | 47,54 % |
| Parts de catégorie F | 0,90 % | - | 100,00 % |
| Parts de catégorie FT | 0,90 % | - | 100,00 % |
| Parts de catégorie T | 1,90 % | 52,39 % | 47,61 % |

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 35 609 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré et à tout moment, de mettre fin à la rémunération au rendement, de la diminuer ou d'y renoncer. Le gestionnaire a renoncé à toute rémunération au rendement à l'égard des parts de catégorie O du Fonds jusqu'au 31 août 2024, et pourrait prolonger cette renonciation ou y mettre fin après cette date. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, une rémunération au rendement totalisant 395 896 \$ a été versée (aucune rémunération au 31 décembre 2023).

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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le CEI n'a formulé aucune recommandation à l'attention du gestionnaire.

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 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 | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 15,59 | 13,89 | 15,86 | 14,16 | 12,10 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,47 | 0,28 | 0,24 | 0,22 | 0,20 |
| Total des charges | (0,60) | (0,40) | (0,39) | (0,53) | (0,36) |
| Gains (pertes) réalisés | 2,15 | 0,84 | 0,08 | 1,50 | 0,96 |
| Gains (pertes) latents | 2,46 | 1,18 | (1,86) | 1,49 | 1,32 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 4,48 | 1,90 | (1,93) | 2,68 | 2,12 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus | (0,22) | (0,20) | (0,15) | (0,09) | (0,19) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (1,15) | (0,02) | - | (0,85) | - |
| Remboursement de capital | - | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Total des distributions annuelles¹⁾²⁾ | (1,37) | (0,22) | (0,15) | (0,94) | (0,19) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 18,77 | 15,59 | 13,89 | 15,86 | 14,16 |

| Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 3 934 | 2 678 | 2 609 | 3 432 | 2 965 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 210 | 172 | 188 | 216 | 209 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 2,74 % | 2,25 % | 2,27 % | 2,75 % | 2,34 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,80 % | 2,28 % | 2,31 % | 2,78 % | 2,48 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % | 0,37 % | 0,37 % | 0,36 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % | 0,44 % | 0,48 % | 0,47 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % | 92,59 % | 105,04 % | 143,83 % |
| Valeur liquidative par part | 18,77 | 15,59 | 13,89 | 15,86 | 14,16 |

| Parts de catégorie F – Actif net par part | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 16,83 | 14,83 | 16,74 | 14,78 | 12,66 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,49 | 0,30 | 0,26 | 0,25 | 0,21 |
| Total des charges | (0,58) | (0,25) | (0,22) | (0,34) | (0,33) |
| Gains (pertes) réalisés | 2,35 | 0,90 | 0,05 | 1,18 | 1,06 |
| Gains (pertes) latents | 2,73 | 1,36 | (1,65) | 1,56 | 0,65 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 4,99 | 2,31 | (1,56) | 2,65 | 1,59 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus | (0,23) | (0,22) | (0,18) | (0,11) | (0,17) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (1,24) | (0,02) | - | (0,98) | - |
| Remboursement de capital | - | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Total des distributions annuelles¹⁾²⁾ | (1,47) | (0,24) | (0,18) | (1,09) | (0,17) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 20,34 | 16,83 | 14,83 | 16,74 | 14,78 |

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

| Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 32 736 | 24 817 | 29 055 | 27 084 | 5 334 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 1 610 | 1 475 | 1 959 | 1 618 | 361 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 2,41 % | 1,13 % | 1,15 % | 1,46 % | 2,60 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,43 % | 1,16 % | 1,18 % | 1,49 % | 2,67 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % | 0,37 % | 0,37 % | 0,36 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % | 0,44 % | 0,48 % | 0,47 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % | 92,59 % | 105,04 % | 143,83 % |
| Valeur liquidative par part | 20,34 | 16,83 | 14,83 | 16,74 | 14,78 |

| Parts de catégorie FT – Actif net par part | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 11,40 | 10,38 | 12,28 | 11,58 | 10,29 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,32 | 0,21 | 0,18 | 0,18 | 0,16 |
| Total des charges | (0,39) | (0,18) | (0,14) | (0,38) | (0,27) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,56 | 0,62 | (0,01) | 1,03 | 0,82 |
| Gains (pertes) latents | 1,78 | 0,91 | (1,52) | 1,29 | 1,42 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 3,27 | 1,56 | (1,49) | 2,12 | 2,13 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus | (0,57) | (0,52) | (0,59) | (0,71) | (0,67) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | (1,30) | - |
| Remboursement de capital | - | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Total des distributions annuelles^{1) 2)} | (0,57) | (0,52) | (0,59) | (2,01) | (0,67) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 14,12 | 11,40 | 10,38 | 12,28 | 11,58 |

| Parts de catégorie FT – Ratios/données supplémentaires | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 214 | 158 | 166 | 363 | 208 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 15 | 14 | 16 | 30 | 18 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 2,41 % | 1,16 % | 1,16 % | 1,69 % | 2,60 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,49 % | 1,19 % | 1,19 % | 1,92 % | 2,85 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % | 0,37 % | 0,37 % | 0,36 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % | 0,44 % | 0,48 % | 0,47 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % | 92,59 % | 105,04 % | 143,83 % |
| Valeur liquidative par part | 14,12 | 11,40 | 10,38 | 12,28 | 11,58 |

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

| Parts de catégorie T – Actif net par part | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,50 | 9,66 | 11,55 | 11,09 | 9,81 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,30 | 0,19 | 0,17 | 0,17 | 0,16 |
| Total des charges | (0,38) | (0,27) | (0,44) | (0,37) | (0,28) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,44 | 0,57 | 0,44 | 0,67 | 0,75 |
| Gains (pertes) latents | 1,65 | 0,82 | (2,35) | 1,34 | 1,35 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 3,01 | 1,31 | (2,18) | 1,81 | 1,98 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus | (0,53) | (0,48) | (0,56) | (0,67) | (0,69) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | (1,11) | - |
| Remboursement de capital | - | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Total des distributions annuelles¹⁾²⁾ | (0,53) | (0,48) | (0,56) | (1,78) | (0,69) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 12,98 | 10,50 | 9,66 | 11,55 | 11,09 |

| Parts de catégorie T – Ratios/données supplémentaires | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 286 | 231 | 220 | 672 | 251 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 22 | 22 | 23 | 58 | 23 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 2,70 % | 2,18 % | 2,19 % | 2,75 % | 2,34 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,71 % | 2,21 % | 2,23 % | 2,77 % | 2,35 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % | 0,37 % | 0,37 % | 0,36 % |
| Ratio des frais d'opérations, compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % | 0,44 % | 0,48 % | 0,47 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % | 92,59 % | 105,04 % | 143,83 % |
| Valeur liquidative par part | 12,98 | 10,50 | 9,66 | 11,55 | 11,09 |

| Parts de catégorie I – Actif net par part | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 18,89 | 16,50 | 18,42 | 15,90 | 13,27 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,55 | 0,33 | 0,28 | 0,26 | 0,21 |
| Total des charges | (0,16) | (0,11) | (0,14) | (0,12) | (0,11) |
| Gains (pertes) réalisés | 2,68 | 1,01 | 0,16 | 1,49 | 1,08 |
| Gains (pertes) latents | 3,12 | 1,47 | (2,05) | 1,86 | 1,59 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 6,19 | 2,70 | (1,75) | 3,49 | 2,77 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus | (0,27) | (0,23) | (0,17) | (0,12) | (0,20) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (1,42) | (0,02) | - | (1,08) | - |
| Remboursement de capital | - | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Total des distributions annuelles¹⁾²⁾ | (1,69) | (0,25) | (0,17) | (1,20) | (0,20) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 23,34 | 18,89 | 16,50 | 18,42 | 15,90 |

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

| Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires | | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) | 31 décembre 2022 (\$) | 31 décembre 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 84 260 | 73 696 | 78 193 | 89 450 | 52 564 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 3 611 | 3 901 | 4 740 | 4 856 | 3 306 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 0,17 % | 0,18 % | 0,19 % | 0,21 % | 0,23 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,20 % | 0,22 % | 0,22 % | 0,24 % | 0,30 % |
| Ratio des frais d'opérations compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % | 0,37 % | 0,37 % | 0,36 % |
| Ratio des frais d'opérations compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % | 0,44 % | 0,48 % | 0,47 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % | 92,59 % | 105,04 % | 143,83 % |
| Valeur liquidative par part | 23,34 | 18,89 | 16,50 | 18,42 | 15,90 |

| Parts de catégorie O – Actif net par part | | |
|---|--------------------------|--|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) ⁷⁾ |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,31 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,05 |
| Total des charges | (0,25) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,38 | 0,24 |
| Gains (pertes) latents | 1,39 | 0,18 |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾ | 2,92 | 0,45 |
| Distributions : | | |
| Revenus | (0,15) | (0,14) |
| Dividendes | - | - |
| Gains en capital | (0,77) | (0,01) |
| Remboursement de capital | - | (0,00) |
| Total des distributions annuelles^{1) 2)} | (0,92) | (0,15) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 12,65 | 10,31 |

| Parts de catégorie O – Ratios/données supplémentaires | | |
|--|--------------------------|--|
| | 31 décembre 2024 (\$) | 31 décembre 2023 (\$) ⁷⁾ |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾ | 1 453 | 7 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾ | 115 | 1 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | 1,36 % | 0,18 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 1,39 % | 0,67 % |
| Ratio des frais d'opérations compte non tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,33 % | 0,28 % |
| Ratio des frais d'opérations compte tenu des dividendes à verser sur les titres vendus à découvert et des charges d'intérêts ⁵⁾ | 0,40 % | 0,34 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾ | 117,94 % | 89,29 % |
| Valeur liquidative par part | 12,65 | 10,31 |

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

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 : 2,26 % pour la catégorie A, 1,16 % pour la catégorie F, 1,12 % pour la catégorie FT et 2,26 % 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.
- 7) Les parts de catégorie O ont été émises le 1^{er} septembre 2023.

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

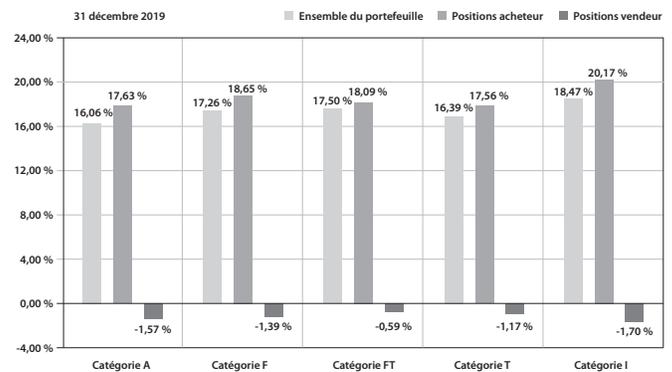
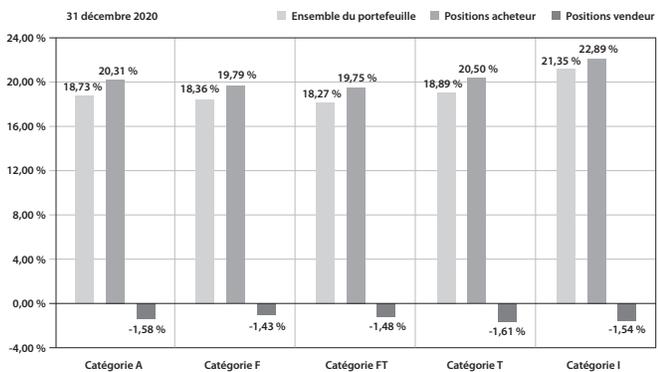
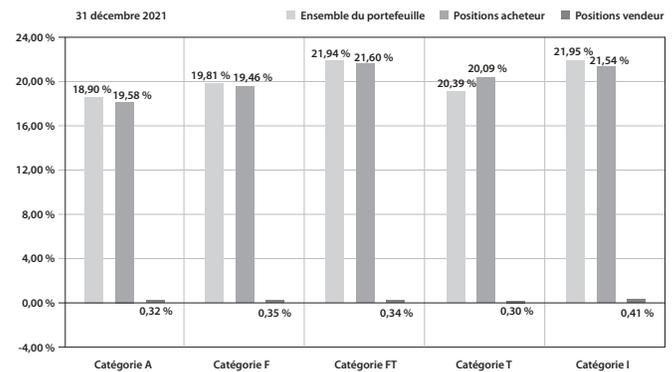
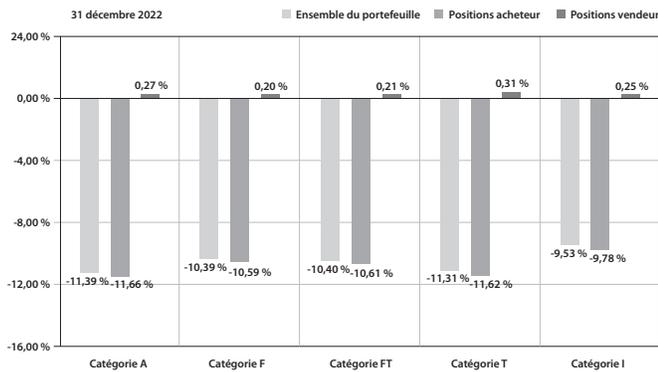
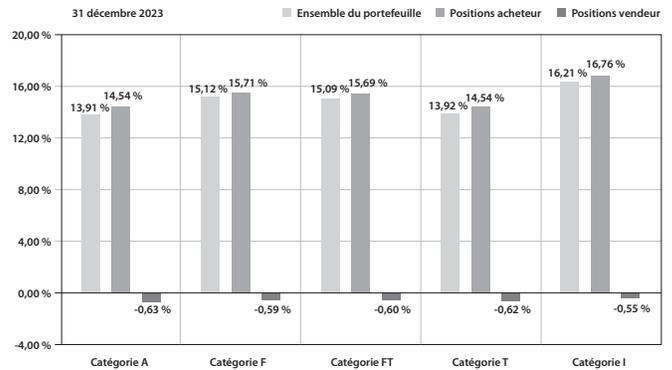
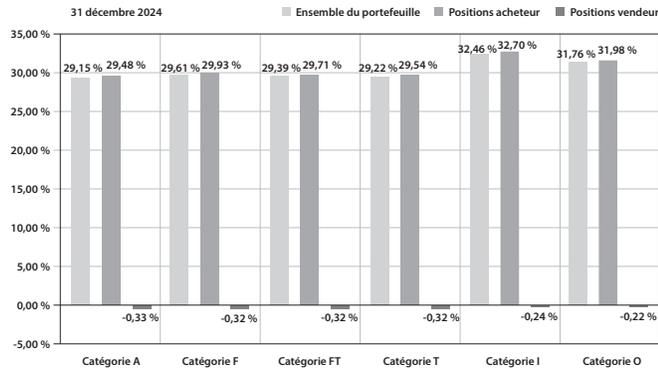
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

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.

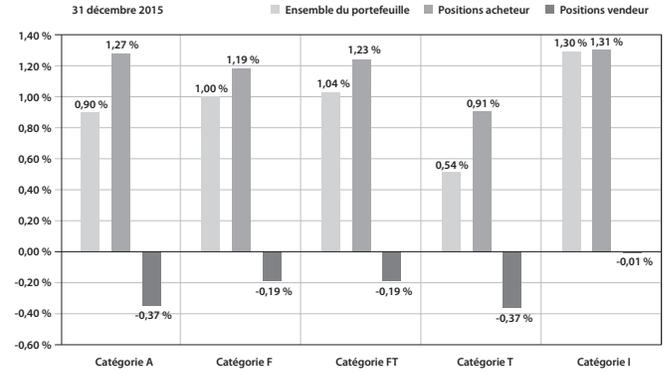
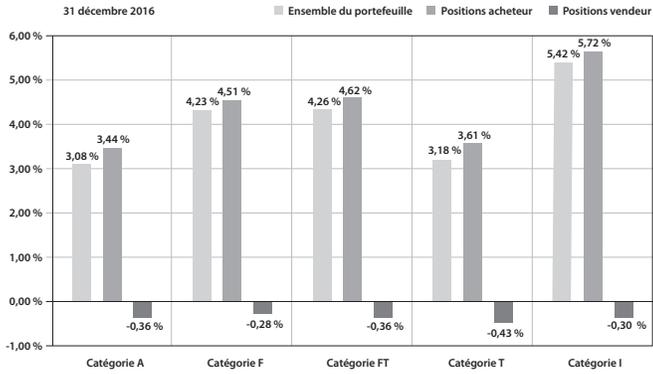
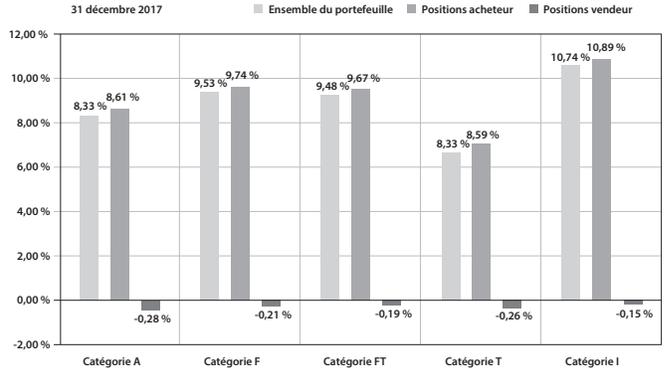
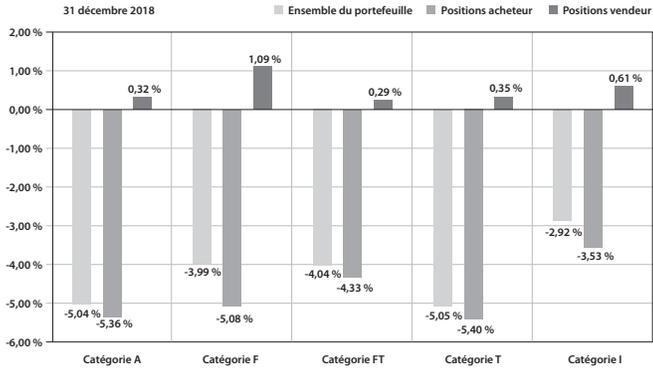
Rendements annuels

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 31 décembre 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 D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)



FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

RENDEMENTS COMPOSÉS

Le tableau qui suit indique les rendements composés des parts du Fonds pour les exercices indiqués, jusqu'au 31 décembre 2024, en comparaison avec l'indice de rémunération au rendement.

L'indice de rémunération au rendement est constitué à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement global), à 50 % de l'indice MSCI Monde et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada, et il est présenté en dollars canadiens.

Voir la rubrique « Résultats » pour une analyse détaillée du rendement du Fonds.

| Rendements composés | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis l'établissement |
|--|---------|---------|---------|------------------------|
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie A | 29,15 % | 9,23 % | 12,96 % | 9,39 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie A | 29,48 % | 9,91 % | 14,71 % | 13,09 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie A | -0,33 % | -0,68 % | -1,75 % | -3,70 % |
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie F | 29,61 % | 10,16 % | 13,63 % | 10,29 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie F | 29,93 % | 10,82 % | 14,45 % | 11,69 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie F | -0,32 % | -0,66 % | -0,82 % | -1,40 % |
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie FT | 29,39 % | 10,08 % | 13,97 % | 10,48 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie FT | 29,71 % | 10,52 % | 15,37 % | 11,54 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie FT | -0,32 % | -0,44 % | -1,40 % | -1,06 % |
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie T | 29,22 % | 9,29 % | 13,30 % | 9,58 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie T | 29,54 % | 9,63 % | 14,19 % | 11,91 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie T | -0,32 % | -0,34 % | -0,89 % | -2,33 % |
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie I | 32,46 % | 11,66 % | 15,54 % | 11,86 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie I | 32,70 % | 12,20 % | 16,79 % | 14,77 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie I | -0,24 % | -0,54 % | -1,25 % | -2,91 % |
| Ensemble du portefeuille – Parts de catégorie O* | 31,76 % | - | - | 26,42 % |
| Positions acheteur – Parts de catégorie O* | 31,98 % | - | - | 26,72 % |
| Positions vendeur – Parts de catégorie O* | -0,22 % | - | - | -0,30 % |
| Indice de rémunération au rendement | 20,98 % | 8,78 % | 10,39 % | 9,00 % |

**Les parts de catégorie O ont été lancées le 1^{er} septembre 2023.

FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024)

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2024

| Portefeuille par catégorie | | 25 principaux titres | |
|--|--|--|--|
| | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
| POSITIONS ACHETEUR | | POSITIONS ACHETEUR | |
| Actions canadiennes | 8,2 % | Bon du Trésor du Canada, 3,141 %, 24-04-25 | 5,0 % |
| Industrie | 3,4 % | NVIDIA Corp. | 4,5 % |
| Matériaux | 1,4 % | Apple Inc. | 4,4 % |
| Énergie | 1,3 % | Microsoft Corp. | 4,1 % |
| Technologies de l'information | 1,2 % | Trésorerie | 3,7 % |
| Produits financiers | 0,9 % | Amazon.com Inc. | 3,1 % |
| Soins de santé | 0,0 % | Alphabet Inc. | 2,2 % |
| | | Eli Lilly & Co. | 2,0 % |
| Actions mondiales | 86,3 % | Mastercard Inc. | 1,6 % |
| États-Unis | 55,6 % | Broadcom Inc. | 1,5 % |
| Titres internationaux | 30,7 % | Meta Platforms Inc. | 1,4 % |
| | | Progressive Corp. | 1,3 % |
| Titres de créance canadiens | 5,0 % | Wells Fargo & Co. | 1,1 % |
| Titres de créance à court terme | 5,0 % | UnitedHealth Group Inc. | 1,1 % |
| | | Eaton Corp. plc | 1,0 % |
| Instruments dérivés | 0,6 % | Canadien Pacifique Kansas City Limitée | 0,9 % |
| Total – positions acheteur | 100,1 % | TJX Cos Inc. | 0,9 % |
| | | JPMorgan Chase & Co. | 0,9 % |
| POSITIONS VENDEUR | | ServiceNow Inc. | 0,8 % |
| Actions canadiennes | -0,2 % | SAP SE | 0,8 % |
| Technologies de l'information | -0,2 % | ARC Resources Ltd. | 0,8 % |
| | | Goldman Sachs Group Inc. | 0,8 % |
| Actions mondiales | -2,9 % | Spotify Technology S.A. | 0,8 % |
| Actions américaines | -2,0 % | Boston Scientific Corp. | 0,8 % |
| Actions internationales | -0,6 % | Fresenius SE & Co KGaA | 0,8 % |
| Équivalents indiciaires internationaux | -0,3 % | | |
| | | Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) | 122 883 |
| Instruments dérivés | -0,3 % | | |
| Total – positions vendeur | -3,4 % | | |
| | | | |
| Trésorerie | 3,7 % | | |
| Autres passifs, montant net | -0,4 % | | |
| Total | 100,0 % | | |

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.

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

www.pictonmahoney.com

Auditeur

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

18 York Street, Suite 2500
Toronto (Ontario)
Canada M5J 0B2

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^e étage

Toronto (Ontario)

Canada M5V 3L3