

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

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 fortifié d'obligations essentielles 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 l'adresse suivante : Picton Mahoney Asset Management, 33 Yonge Street, Suite 830, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web au www.pictonmahoney.com ou celui de SEDAR au www.sedar.com.

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 fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney est de préserver le capital en maximisant le rendement total pour les porteurs de parts principalement par la réalisation d'un revenu en plus d'une croissance du capital. Le Fonds investit principalement dans un groupe bien diversifié de titres à revenu fixe nord-américains et utilise des stratégies de couverture pour la gestion de la volatilité et la réduction du risque. 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 activement géré, composé essentiellement d'obligations d'État de catégorie investissement et d'obligations de sociétés du Canada et des États-Unis. Le Fonds i) maintient une pondération en titres d'État d'au moins 30 %, ii) utilise la sélection des titres et les instruments de couverture pour gérer la durée, iii) vise à couvrir la totalité du risque de change et iv) n'investit pas dans des actions ordinaires et des obligations convertibles.

Le Fonds peut aussi : i) investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure; ii) investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres à revenu fixe liés aux pays émergents; iii) investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres des pays développés; iv) effectuer des ventes à découvert de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; v) prendre des positions acheteur et vendeur sur des titres de créance de sociétés fermées; vi) utiliser les instruments dérivés, tels que les swaps, les options et les contrats à terme normalisés ou de gré à gré de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières, notamment : a) à des fins de couverture des risques liés aux placements à revenu (risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change et risque de crédit) et b) à des fins autres que de couverture, y compris afin de remplacer des placements directs, générer un revenu et augmenter ou diminuer la durée des titres à revenu fixe; et vii) détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Il a également 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 titres à revenu fixe : Certains risques généraux peuvent influencer sur les titres à revenu fixe de la même manière que sur les actions. C'est le cas par exemple d'événements particuliers concernant une société ou de la conjoncture financière, politique et économique (en dehors de l'évolution des taux d'intérêt) du pays où la société exerce ses activités. Les titres à revenu fixe d'État sont également sensibles à la conjoncture économique, financière et politique. 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 titres à revenu fixe qu'il détient entraînera une baisse de la valeur du portefeuille et, par conséquent, une baisse de la valeur de votre placement. En revanche, votre placement vaudra plus si la valeur des titres à revenu fixe en portefeuille augmente.
2. Risque de crédit : Un émetteur d'obligations ou d'autres titres à revenu fixe pourrait ne pas être en mesure de verser des intérêts sur le placement ou d'en rembourser le capital à l'échéance. Certains émetteurs présentent parfois un risque plus élevé que d'autres. Par exemple, le risque de défaut de paiement est particulièrement faible pour la plupart des titres de gouvernements et des titres de sociétés de grande qualité. Lorsque le risque est plus important, le taux d'intérêt offert par l'émetteur est en général plus élevé que celui qu'offrirait un émetteur présentant un risque moindre. Ce risque peut augmenter ou diminuer au cours du terme du titre à revenu fixe. Les sociétés et les gouvernements qui empruntent de l'argent, ainsi que leurs titres de créance, peuvent être notés par des agences de notation spécialisées. Toute baisse de la notation d'un émetteur ou toute mauvaise nouvelle le concernant peut faire fléchir le cours d'un titre. Les titres de créance moins bien notés offrent, en général, un meilleur rendement que ceux qui sont mieux notés, mais comportent un risque de perte important.
3. Risque de taux d'intérêt : Les fonds communs de placement qui investissent dans des titres à revenu fixe, tels que des obligations et des instruments du marché monétaire, sont sensibles aux variations des taux d'intérêt. En règle générale, lorsque les taux d'intérêt montent, la valeur de ces titres a tendance à baisser. Lorsque les taux d'intérêt baissent, les titres à revenu fixe ont tendance à prendre de la valeur. Les titres à revenu

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

fixe ayant un long terme à courir sont traditionnellement plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Certains types de titres à revenu fixe autorisent les émetteurs à rembourser le capital avant l'échéance. Il existe un risque qu'un émetteur exerce ce droit de remboursement par anticipation après une chute des taux d'intérêt et que les fonds qui détiennent ces titres à revenu fixe reçoivent des remboursements du capital avant la date d'échéance prévue et soient tenus de réinvestir ce produit dans des titres assortis de taux d'intérêt plus faibles.

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 la période du 28 octobre 2022 au 31 décembre 2022, la valeur liquidative du Fonds s'est établie à environ 17,0 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 0,4 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 16,6 M\$, procédé à des réinvestissements de distributions de 0,3 M\$ et versé des distributions totalisant 0,3 M\$.

Aucun changement n'a été apporté au Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney (le « Fonds ») depuis sa création en novembre 2022. Le Fonds investit dans des obligations d'État et dans un panier d'obligations de sociétés sélectionnées dans divers pays et divers secteurs, selon une démarche microéconomique. Il investit essentiellement dans des obligations d'État et des titres à revenu fixe de catégorie investissement (notés BBB ou plus) sur les marchés développés, le solde étant placé dans des situations spéciales liées à des événements de marché. Le complément en options de vente est principalement constitué d'options de vente sur des obligations de sociétés. La duration a été ajustée de façon tactique au moyen d'options sur des contrats à terme normalisés sur obligations d'État. Le Fonds était intégralement couvert contre le risque de change pendant la période.

Pendant cette période, nous avons continué à concentrer nos efforts sur la réalisation d'un revenu régulier, sur la croissance et sur la protection à la baisse. Compte tenu de la conjoncture des marchés, notre objectif a été de maintenir un portefeuille investi à hauteur de 90 % à 100 %, ce qui nous laissait des liquidités pour tirer parti des occasions éventuelles. Sur le plan géographique, notre composition a largement favorisé les États-Unis et le Canada. Du point de vue sectoriel, le Fonds était bien diversifié et avait surpondéré la finance.

Le Fonds a moins bien fait que son indice de référence pour la période de deux mois depuis son établissement. Cela s'explique en partie par le positionnement défensif et la courte duration.

Nous avons continué d'utiliser notre stratégie de complément en options de vente et réparti le budget entre plusieurs indices de taux, indices d'obligations de sociétés et indices mixtes, en fonction de l'exposition du portefeuille et de l'intérêt relatif des coûts de couverture.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En 2022, la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à resserrer sa politique monétaire et a opéré plusieurs hausses des taux d'intérêt et appliqué différentes mesures de resserrement quantitatif. Une volatilité considérable a touché toutes les catégories d'actifs en raison du resserrement de la politique monétaire et du risque accru de récession, mais les actifs risqués se sont stabilisés au quatrième trimestre du fait du plafonnement de l'inflation et des prévisions d'une pause suivie d'un changement de cap de la Fed.

Malgré le discours plus agressif de la Fed, les marchés de produits de taux anticipent un taux maximum juste en deçà de 5 % et une diminution d'environ 50 points de base du taux directeur pendant le deuxième semestre de 2023. Les cours des actions et les écarts de taux semblent faire état d'un optimisme exagéré, car la politique monétaire est encore incertaine et les marchés de produits de taux semblent prévoir un risque accru de ralentissement économique.

L'inflation a commencé à montrer des signes d'apaisement, mais nous pensons que la Fed préférerait changer de cap un trimestre trop tard plutôt qu'un trimestre trop tôt, et pourrait donc attendre des preuves plus convaincantes avant d'opérer un changement de cap dans sa politique monétaire. Les politiques des autres banques centrales, en particulier celle du Japon, demeurent également incertaines.

Malgré les risques macroéconomiques, nous estimons que le contexte est favorable à l'achat de titres de créance de grande qualité à duration courte, car les rendements des obligations de sociétés ont atteint leurs niveaux de mars 2020 et sont à un sommet inégalé depuis 2009. Cela étant, compte tenu des incertitudes, nous pensons qu'il est essentiel de maintenir la couverture de nos placements en ce début d'année 2023.

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 8,9 G\$ au 31 décembre 2022. Au 31 décembre 2022, le gestionnaire détenait 5 087 parts de catégorie A, 5 086 parts de catégorie F et 5 086 parts de catégorie I du Fonds.

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, taxes applicables en sus, payables le dernier jour de chaque trimestre civil. Pour la période du 28 octobre 2022 au 31 décembre 2022, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 1 400 \$. 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

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

En pourcentage des frais de gestion			
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et services-conseils en investissement
Parts de catégorie A	1,30 %	50,00 %	50,00 %
Parts de catégorie F	0,65 %	-	100,00 %
Parts de FNB	0,65 %	-	100,00 %

Le gestionnaire n'a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, aucune commission de suivi au cours de la période du 28 octobre 2022 au 31 décembre 2022.

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 la période du 28 octobre 2022 au 31 décembre 2022, le CEI n'a fait aucune recommandation au gestionnaire.

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente les principales données financières du Fonds et a 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 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	-
Gains (pertes) réalisés	0,14
Gains (pertes) latents	0,02
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,23
Distributions :	
Revenus	(0,05)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,13)
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,06

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,06

Parts de catégorie F – Actif net par part	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	-
Gains (pertes) réalisés	0,14
Gains (pertes) latents	0,04
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,25
Distributions :	
Revenus	(0,05)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,13)
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,07

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	24,03 %
Valeur liquidative par part	<u>10,07</u>

Parts de catégorie I – Actif net par part	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	<u>10,00</u>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,08
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,17
Gains (pertes) latents	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	<u>0,32</u>
Distributions :	
Revenus	(0,06)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,15)
Remboursement de capital	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	<u>(0,21)</u>
Actif net à la clôture de la période	<u>10,08</u>

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	15 792
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	1 566
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	24,03 %
Valeur liquidative par part	<u>10,08</u>

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

Parts de FNB – Actif net par part	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,14
Gains (pertes) latents	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,27
Distributions :	
Revenus	(0,05)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,14)
Remboursement de capital	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	10,12

Parts de FNB – Ratios/données supplémentaires	
	31 décembre 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	1 113
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	110
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,12
Cours de clôture (TSX)	10,12

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 les actions ont été émises, le RFG est annualisé.
- 5) Le ratio des frais d'opérations 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.
- 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 réalisera 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) Pour la période du 28 octobre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

RENDEMENT PASSÉ

Le rendement des placements n'est pas présenté pour un Fonds lancé il y a moins de un an.

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022)

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022

Portefeuille par catégorie		25 principaux titres	
Pourcentage de la valeur liquidative (%)		Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
POSITIONS ACHETEUR		POSITIONS ACHETEUR	
Titres de créance canadiens	57,4 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,125 %, 15-05-25	3,8 %
Obligations de sociétés	37,8 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 31-07-26	3,7 %
Obligations d'État	19,6 %	Obligations du gouvernement du Canada, 5,000 %, 01-06-37	2,8 %
Titres de créance mondiaux	41,6 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,000 %, 01-12-51	2,7 %
Obligations des États-Unis	36,7 %	Obligations du gouvernement du Canada, 1,000 %, 01-09-26	2,7 %
Obligations internationales	4,9 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15-08-52	2,7 %
Instruments dérivés	0,1 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-03-24	2,6 %
Total – positions acheteur	99,1 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-25	2,6 %
POSITIONS VENDEUR		La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27-10-82	1,7 %
Instruments dérivés	-0,4 %	La Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31-10-82	1,7 %
Total – positions vendeur	-0,4 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-29	1,7 %
Trésorerie	0,3 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,500 %, 01-12-32	1,6 %
Autres actifs, montant net	1,0 %	Obligations du gouvernement du Canada, 1,250 %, 01-03-27	1,6 %
Total	100,0 %	First Quantum Minerals Ltd., 6,875 %, 15-10-27	1,5 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 15-08-32	1,5 %
		Vidéotron Itée, 5,750 %, 15-01-26	1,4 %
		Brookfield Property Finance ULC, 4,300 %, 01-03-24	1,4 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 31-01-29	1,4 %
		Viterra Finance BV, 2,000 %, 21-04-26	1,4 %
		Province d'Alberta, 2,950 %, 01-06-52	1,4 %
		Compagnie Crédit Ford du Canada, 6,777 %, 15-09-25	1,3 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 15-08-42	1,3 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 15-05-52	1,3 %
		Corporation Parkland, 3,875 %, 16-06-26	1,2 %
		AerCap Ireland Capital DAC, 6,500 %, 15-07-25	1,2 %
		Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	17 008 \$

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 830
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 2600
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