

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ



**THINK AHEAD.  
STAY AHEAD.**



# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds d'actions fortifié Picton Mahoney (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers semestriels 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](http://www.pictonmahoney.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même manière afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier annuel 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 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

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

qui aurait été autrement souhaitable, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des parts restantes du Fonds. En général, les 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 la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué d'environ 9,1 M\$, passant de 61,1 M\$ à 52,0 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 0,6 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 1,5 M\$ et enregistré des rachats nets de 11,2 M\$. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, le rendement des parts des catégories A, F, FT, T et I du Fonds s'est établi respectivement à 0,64 %, 1,18 %, 1,55 %, 1,04 % et 1,69 %. Le rendement des parts des catégories A, F, FT, T et I 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 de rendement total S&P/TSX, 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 -1,54 % 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.

Durant le semestre clos le 30 juin, le portefeuille était entièrement investi, et son exposition brute représentait 101 % du total de l'actif. L'exposition nette du portefeuille (sans tenir compte de l'incidence des options) était de 93 % en juin.

Le deuxième trimestre de 2020 aura été le meilleur, en termes de rendement, depuis le quatrième trimestre de 1998. Les marchés se sont sentis invincibles, protégés par les programmes d'injection de liquidités des banques centrales et par des taux d'intérêt qui semblaient ne jamais devoir remonter. La déclaration de M. Powell, qui « n'envisageait même pas de penser à relever les taux », n'a fait que conforter cette impression. C'est ainsi que les bénéfices à court terme sont passés à la trappe, dans l'attente de résultats plus prometteurs pour 2021, voire 2022. La réouverture de l'économie a suscité un bref mouvement vers les cycliques et la recherche de valeur, mais la tendance est restée favorable aux actions de croissance. Une résurgence du virus en fin de trimestre a sonné l'alarme à nouveau, mais pour le moment, la baisse du nombre de décès rassure les investisseurs.

Pendant cette période, nous avons ajouté des positions cycliques ainsi que des petites capitalisations au portefeuille. À notre avis, l'économie était déjà en récession depuis un certain temps en début d'année, à en juger par plusieurs facteurs dont l'évolution des grandes et petites capitalisations, celle des actions de croissance et de valeur et les cycliques retardataires. On ne sait jamais ce qui nous fait tomber en récession. Cette fois-ci, c'était la COVID-19. Toutefois, malgré le caractère unique de cette conjoncture, les stratégies habituelles de sortie de récession, qui consistent à acheter des petites capitalisations et des cycliques, semblent être la voie la plus sûre vers une bonne performance au moment de la reprise. Nous profiterons des reculs du marché pour ajouter à ces positions.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À mesure que l'économie mondiale redémarre lentement, nous constatons non seulement que les indicateurs précurseurs progressent (certes, depuis des niveaux largement déprimés), mais qu'ils prennent de l'ampleur. Il y aura d'autres obstacles, mais nous avons repéré plusieurs titres appelés à bien se comporter selon l'évolution de la pandémie et ses incidences sur l'activité économique. Nous pensons que les investisseurs en actions ont une belle opportunité devant eux, particulièrement dans le contexte pro-cyclique qui prévaut actuellement dans l'économie mondiale. Cependant, quand d'autres se concentrent sur les pondérations des grands indices de référence, nous pensons qu'une analyse plus approfondie et sélective permettra de découvrir de nombreuses possibilités de rendement alpha.

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 7,4 G\$ au 30 juin 2020. Le Fonds détient 54 207 parts (valeur de marché de 574 438 \$) totalisant 2,28 % de l'actif net du Fonds alternatif fortifié extension active Picton Mahoney. Le gestionnaire a absorbé une part de 23 710 \$ des charges du Fonds pour la période close le 30 juin 2020.

## 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 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 53 984 \$, plus les taxes applicables. 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 :

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

En pourcentage des frais de gestion			
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et services-conseils en investissement
Parts de catégorie A	1,90 %	52,65 %	47,35 %
Parts de catégorie F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie FT	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie T	1,90 %	52,63 %	47,37 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 14 252 \$ au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020.

## 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 comblé ce 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. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, aucune rémunération au rendement n'a été versée.

## 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 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, 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 (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

## 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						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>(7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	12,10	10,54	11,18	10,37	10,09	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,20	0,19	0,29	0,21	0,07
Total des charges	(0,17)	(0,30)	(0,33)	(0,42)	(0,35)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,03	(0,18)	0,07	(0,25)	0,24
Gains (pertes) latents	(0,29)	1,82	(0,48)	0,94	1,02	(0,09)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>(1)</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>1,75</b>	<b>(0,80)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,63</b>	<b>0,11</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	(0,12)	(0,07)	(0,06)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,17</b>	<b>12,10</b>	<b>10,54</b>	<b>11,18</b>	<b>10,37</b>	<b>10,09</b>

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires						
	June 30, 2020(\$)	Dec 31, 2019(\$)	Dec 31, 2018(\$)	Dec 31, 2017(\$)	Dec 31, 2016(\$)	Dec 31, 2015(\$) <sup>(7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(3)</sup>	2 570	2 990	3 336	3 041	1 943	326
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(3)</sup>	211	247	316	272	187	32
Ratio des frais de gestion <sup>(4)</sup>	2,29 %	2,33 %	2,41 %	2,60 %	2,43 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,38 %	2,40 %	2,45 %	2,75 %	3,52 %	10,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0,49 %	0,24 %	0,34 %	0,37 %	0,84 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	95,16 %	119,80 %	149,58 %	153,58 %	304,51 %	155,33 %
Valeur liquidative par part	12,17	12,10	10,54	11,18	10,37	10,09

Parts de catégorie F – Actif net par part						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>(7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	12,66	10,92	11,45	10,50	10,10	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,20	0,17	0,29	0,21	0,11
Total des charges	(0,12)	(0,15)	(0,23)	(0,27)	(0,23)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,46	(0,07)	(0,29)	0,06	(0,22)	0,11
Gains (pertes) latents	(0,71)	2,04	(1,36)	0,90	0,99	0,02
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>(1)</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>2,02</b>	<b>(1,71)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,75</b>	<b>0,17</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	(0,11)	(0,16)	(0,06)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,81</b>	<b>12,66</b>	<b>10,92</b>	<b>11,45</b>	<b>10,50</b>	<b>10,10</b>

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	4 810	7 064	18 713	3 668	2 122	456
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	375	558	1 714	320	202	45
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	1,22 %	1,24 %	1,32 %	1,47 %	1,30 %	0,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,26 %	1,30 %	1,66 %	1,64 %	2,21 %	10,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,49 %	0,24 %	0,34 %	0,37 %	0,84 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	95,16 %	119,80 %	149,58 %	153,58 %	304,51 %	155,33 %
Valeur liquidative par part	12,81	12,66	10,92	11,45	10,50	10,10

Parts de catégorie FT – Actif net par part						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,29	9,29	10,27	9,90	10,02	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,09	0,19	0,17	0,27	0,19	0,11
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,18)	(0,25)	(0,23)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,34	(0,25)	(0,09)	0,05	(0,13)	0,04
Gains (pertes) latents	-	2,11	(0,17)	0,81	0,80	(0,08)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,34</b>	<b>1,98</b>	<b>(0,27)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,63</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	(0,26)	(0,47)	(0,56)	(0,52)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,02)	(0,53)	(0,09)
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,14</b>	<b>10,29</b>	<b>9,29</b>	<b>10,27</b>	<b>9,90</b>	<b>10,02</b>

Parts de catégorie FT – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	182	353	2 155	3 802	2 398	577
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	18	34	232	370	242	58
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	1,22 %	1,22 %	1,32 %	1,47 %	1,30 %	0,47 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,31 %	1,22 %	1,35 %	1,56 %	2,95 %	10,47 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,49 %	0,24 %	0,34 %	0,37 %	0,84 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	95,16 %	119,80 %	149,58 %	153,58 %	304,51 %	155,33 %
Valeur liquidative par part	10,14	10,29	9,29	10,27	9,90	10,02

Parts de catégorie T – Actif net par part						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	9,81	8,95	10,00	9,74	9,97	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	0,17	0,16	0,29	0,19	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,38)	(0,35)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,03	(0,11)	0,06	(0,18)	0,04
Gains (pertes) latents	(0,20)	1,53	(0,29)	0,85	0,57	(0,05)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>1,48</b>	<b>(0,52)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,23</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	(0,25)	(0,53)	(0,57)	(0,51)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,02)	(0,51)	(0,09)
<b>Total des distributions annuelles<sup>1) 2)</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,62</b>	<b>9,81</b>	<b>8,95</b>	<b>10,00</b>	<b>9,74</b>	<b>9,97</b>

# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

Parts de catégorie T – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	217	222	327	222	231	80
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	23	23	37	22	24	8
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	2,29 %	2,25 %	2,41 %	2,60 %	2,43 %	1,73 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,37 %	2,30 %	2,47 %	2,60 %	3,78 %	11,44 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,49 %	0,24 %	0,34 %	0,37 %	0,84 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	95,16 %	119,80 %	149,58 %	153,58 %	304,51 %	155,33 %
Valeur liquidative par part	9,62	9,81	8,95	10,00	9,74	9,97

Parts de catégorie I – Actif net par part						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	13,27	11,32	11,74	10,64	10,13	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,13	0,22	0,20	0,30	0,20	0,07
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,12)	(0,11)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,41	0,11	(0,16)	0,04	(0,16)	0,24
Gains (pertes) latents	(0,28)	1,85	(0,47)	0,84	0,87	(0,16)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>0,21</b>	<b>2,09</b>	<b>(0,51)</b>	<b>1,06</b>	<b>0,80</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus	-	(0,14)	(0,08)	(0,07)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,50</b>	<b>13,27</b>	<b>11,32</b>	<b>11,74</b>	<b>10,64</b>	<b>10,13</b>

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)	31 déc. 2016 (\$)	31 déc. 2015 (\$) <sup>7)</sup>
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>3)</sup>	44 197	50 499	42 626	33 324	9 152	2 259
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>3)</sup>	3 275	3 805	3 766	2 838	860	223
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	0,21 %	0,21 %	0,20 %	0,34 %	0,17 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,31 %	0,29 %	0,30 %	0,67 %	1,90 %	7,88 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,49 %	0,24 %	0,34 %	0,37 %	0,84 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	95,16 %	119,80 %	149,58 %	153,58 %	304,51 %	155,33 %
Valeur liquidative par part	13,50	13,27	11,32	11,74	10,64	10,13

## 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 29 octobre 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

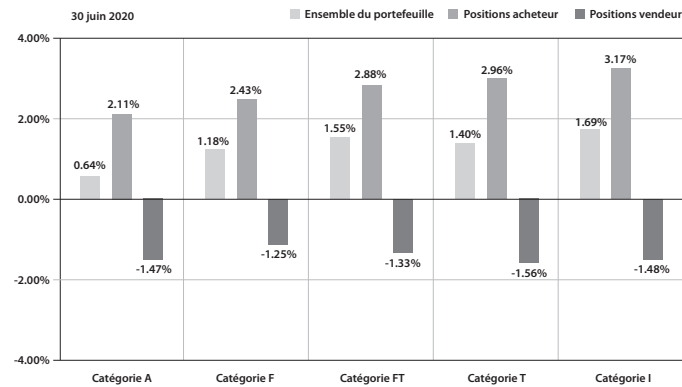


# FONDS D' ACTIONS FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

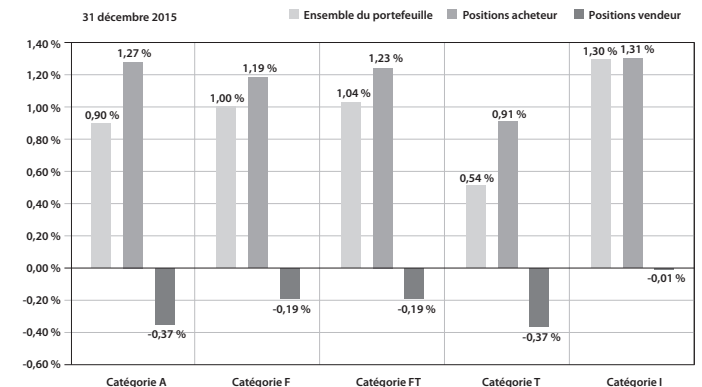
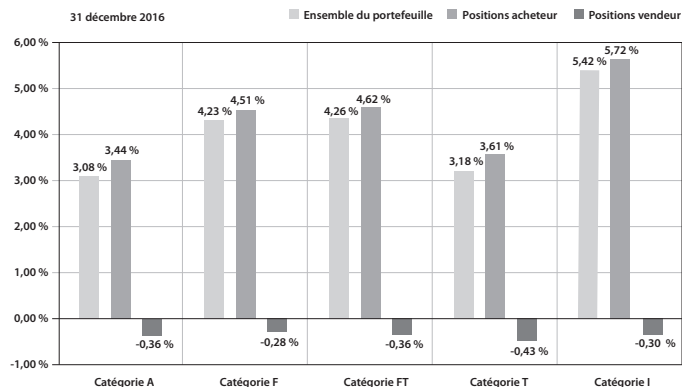
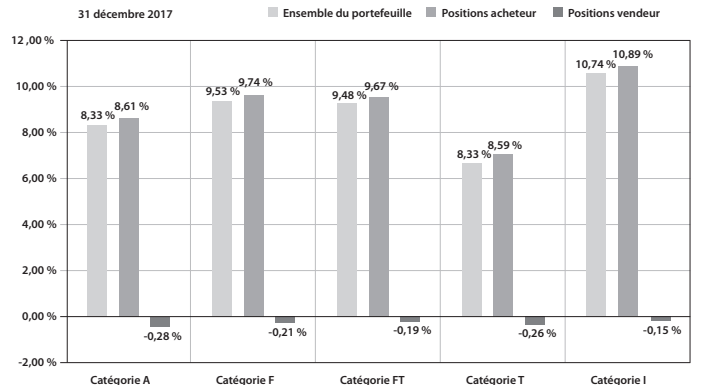
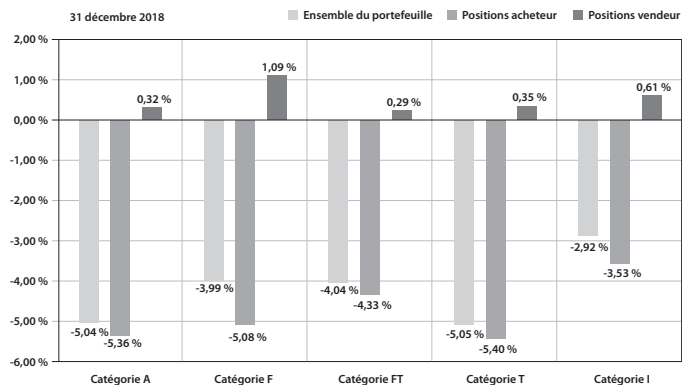
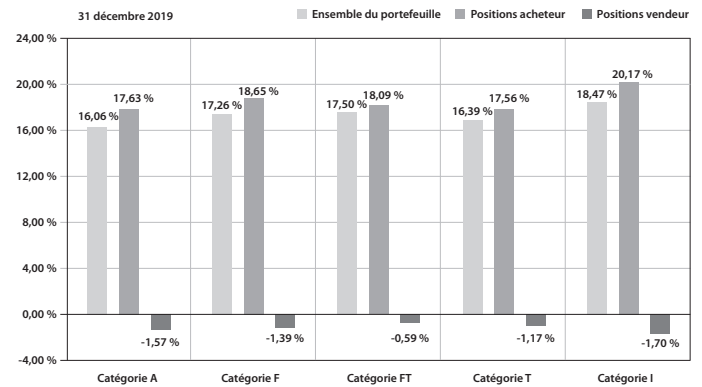
## RENDEMENT PASSÉ

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 période, du 29 octobre 2015, date de son établissement, au 30 juin 2020. 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 (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020)

## APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2020

Portefeuille par catégorie	
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
<b>Actions canadiennes</b>	7,3 %
Finance	2,7 %
Matériaux	1,5 %
Industrie	1,4 %
Fonds d'investissement	1,1 %
Consommation discrétionnaire	0,6 %
<b>Actions mondiales</b>	89,1 %
Actions américaines	58,1 %
Actions internationales	31,0 %
<b>Total – positions acheteur</b>	<b>96,4 %</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	
<b>Actions mondiales</b>	-3,7 %
Actions américaines	-3,3 %
Équivalents indiciaires internationaux	-0,4 %
<b>Total – positions vendeur</b>	<b>-3,7 %</b>
<b>Trésorerie</b>	7,3 %
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,0 %</b>

25 principaux titres	
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
Trésorerie	7,3 %
Microsoft Corp.	3,8 %
Apple Inc.	3,5 %
Amazon.com Inc.	3,1 %
Alphabet Inc., cat. A	1,7 %
Mastercard Inc.	1,7 %
PayPal Holdings Inc.	1,6 %
Zoetis Inc.	1,6 %
Facebook Inc.	1,4 %
NextEra Energy Inc.	1,4 %
S&P Global Inc.	1,2 %
UnitedHealth Group Inc.	1,2 %
Element Fleet Management Corp.	1,1 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,1 %
Mondelez International, Inc.	1,1 %
Fonds alternatif fortifié extension active Picton Mahoney, parts de cat. I	1,1 %
Sun Communities Inc.	1,0 %
Norfolk Southern Corp.	1,0 %
JPMorgan Chase & Co.	1,0 %
Goldman Sachs Group Inc.	1,0 %
Sony Corp.	0,9 %
PepsiCo Inc.	0,9 %
Adobe Inc.	0,8 %
Bristol-Myers Squibb Co.	0,8 %
NVIDIA Corp.	0,8 %
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)</b>	<b>51 977 \$</b>

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](http://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.**



---

## **PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT 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](mailto:service@pictonmahoney.com)  
[www.pictonmahoney.com](http://www.pictonmahoney.com)

### **Administrateur et agent des transferts du Fonds**

#### **Picton Mahoney Funds**

A/S Fiducie RBC Services aux investisseurs  
Services aux actionnaires  
155 Wellington Street West, 3<sup>rd</sup> Floor  
Toronto (Ontario)  
Canada M5V 3L3

### **Auditeur**

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

18 York Street, Suite 2600  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 0B2

### **Conseiller juridique**

#### **McMillan S.E.N.C.R.L, s.r.l.**

Brookfield Place, Suite 4400  
181 Bay Street  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 2T3