

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ



**THINK AHEAD.
STAY AHEAD.**

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

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 de revenu 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 ou le site 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 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 de revenu fortifié Picton Mahoney consiste à maximiser le rendement total des porteurs, par la réalisation d'un revenu et d'une plus-value du capital, en investissant principalement dans un portefeuille mondial de titres à revenu, tout en atténuant le risque de pertes financières 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 activement géré, composé essentiellement de titres de créance de sociétés du monde entier. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations d'État, des prêts, des obligations convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires. Il n'est pas limité relativement aux types de titres à revenu dans lesquels il investit. Dans sa sélection des titres, le gestionnaire de portefeuille cherche à maximiser le rendement après correction du risque.

Le Fonds peut aussi choisir : i) d'investir une part de son actif dans des fonds négociés en bourse pour obtenir une exposition aux titres décrits ci-dessus; ii) d'investir jusqu'à 100 % de son portefeuille dans des titres étrangers; iii) d'effectuer des ventes à découvert de façon compatible avec ses objectifs de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; iv) 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 v) d'utiliser des dérivés, comme des options, des contrats à terme normalisés et de gré à gré et des swaps, 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; et 3) 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 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.

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

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 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 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, la valeur liquidative du Fonds a diminué d'environ 48,2 M\$, de 709,0 M\$ à 660,8 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une diminution de l'actif de 43,4 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 117,0 M\$, procédé à des réinvestissements des distributions de 11,4 M\$, effectué des rachats nets de 115,0 M\$ et versé des distributions totalisant 18,2 M\$. Pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, le rendement des parts des catégories A, F, FT, T et I du Fonds s'est établi respectivement à -6,14, -6,19 %, -6,28 %, -6,21 % et -4,91 %. 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 composé à 75 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Index et à 25 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Corporate Index, et il est présenté en dollars canadiens. Son rendement s'est établi à -14,50 % pour la période.

Aucun changement n'a été apporté au Fonds de revenu fortifié Picton Mahoney au cours de la période. Le Fonds investit à l'échelle mondiale dans des obligations de sociétés sélectionnées dans divers secteurs selon une démarche microéconomique. Il investit essentiellement dans des titres à revenu fixe de qualité moyenne (notés de B à BBB) émis sur les marchés développés, avec une préférence pour les situations spéciales liées à des événements de marché. Les positions vendeur sont diversifiées, avec un accent sur les nouvelles émissions dont la durée est supérieure à celle du marché. Le complément en options de vente est principalement constitué d'options de vente sur des indices d'actions et d'obligations de sociétés, et 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 75 % à 90 %, ce qui nous laissait des liquidités pour tirer parti des opportunités éventuelles et faciliter la vente à découvert. Sur le plan géographique, notre composition a largement favorisé les États-Unis et l'Europe, mais compte sa juste part de grands noms canadiens. Le Fonds est bien diversifié du point de vue

sectoriel, il est surpondéré en finance et a un positionnement tactique en énergie et en matériaux.

Pour le semestre, le Fonds a mieux fait que son indice de référence, composé à 75 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index et à 25 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (rendement global) (couvert en dollars canadiens). Le positionnement défensif, la stratégie de vente à découvert et les opérations de couverture des taux d'intérêt ont contribué à la surperformance relative pendant la période.

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

Au premier semestre 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. Les marchés ont alors commencé à tenir compte d'un risque accru de récession, les chiffres de l'inflation restant élevés et les données économiques étant plus faibles que prévu dans leur ensemble.

Les obligations d'État ont été extrêmement volatiles durant la période : les politiques monétaires offensives ont fait monter les taux obligataires qui ont ensuite été tirés vers le bas avec le ralentissement économique vers la fin du mois de juin.

L'inflation a commencé à montrer des signes d'apaisement : les prix des produits de base et les seuils de rentabilité ont baissé ces derniers mois, les chaînes d'approvisionnement sont revenues à la normale, et les prix de certains produits, dont les stocks étaient excédentaires, ont reculé. Nous sommes toutefois d'avis que la Fed va maintenir sa politique tant que l'indice des prix à la consommation et les dépenses personnelles de consommation n'auront pas clairement reculé.

Les rendements des obligations de sociétés frôlant les niveaux de mars 2020 et se négociant à leur plus haut depuis 2009, nous estimons que le contexte est favorable à l'achat de titres de créance de grande qualité. Cela étant, compte tenu des incertitudes économiques et géopolitiques actuelles, nous pensons qu'il est essentiel de conserver nos stratégies de vente à découvert et de couverture au second semestre de 2022.

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 8,6 G\$ au 30 juin 2022.

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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 3 309 190 \$, hors taxes applicables. Les

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

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 %	52,60 %	47,40 %
Parts de catégorie F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie FT	0,90 %	-	100,00 %
Parts de catégorie T	1,90 %	52,59 %	47,41 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 440 132 \$ au cours de la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, la rémunération au rendement engagée par le Fonds s'est élevée à 4 410 583 \$, plus les taxes applicables.

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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, le CEI n'a fait aucune recommandation au gestionnaire.

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

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 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période	10,84	10,97	10,67	10,43	11,09	10,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,25	0,47	0,46	0,50	0,53	0,54
Total des charges	(0,18)	(0,31)	(0,33)	(0,27)	(0,30)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	0,25	0,36	0,11	(0,45)	0,41
Gains (pertes) latents	(0,57)	(0,20)	0,20	0,19	(0,13)	(0,02)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,65)	0,21	0,69	0,53	(0,35)	0,62
Distributions :						
Revenus	(0,27)	(0,37)	(0,37)	(0,33)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,27)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	(0,01)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,27)	(0,37)	(0,37)	(0,33)	(0,38)	(0,63)
Actif net à la clôture de la période	9,90	10,84	10,97	10,67	10,43	11,09

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	77 760	94 060	75 668	59 819	40 561	25 641
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	7 851	8 680	6 896	5 609	3 889	2 311
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	2,77 %	2,35 %	2,53 %	2,38 %	2,51 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,77 %	2,35 %	2,53 %	2,38 %	2,51 %	2,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,78 %	0,37 %	0,60 %	0,21 %	0,24 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	67,43 %	167,03 %	233,87 %	203,85 %	235,40 %	300,53 %
Valeur liquidative par part	9,90	10,84	10,97	10,67	10,43	11,09

Parts de catégorie F – Actif net par part						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période	11,46	11,44	11,09	10,72	11,30	10,76
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,49	0,47	0,52	0,54	0,55
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,26)	(0,16)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	0,14	0,43	0,09	(0,48)	0,39
Gains (pertes) latents	(0,61)	(0,15)	0,17	0,24	(0,12)	0,01
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,71)	0,30	0,81	0,69	(0,27)	0,75
Distributions :						
Revenus	(0,29)	(0,37)	(0,35)	(0,32)	(0,38)	(0,34)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,28)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	(0,01)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,29)	(0,37)	(0,35)	(0,32)	(0,38)	(0,63)
Actif net à la clôture de la période	10,47	11,46	11,44	11,09	10,72	11,30

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	483 288	506 169	292 314	263 664	255 495	145 868
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	46 163	44 167	25 553	23 772	23 839	12 910
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	2,88 %	1,20 %	1,77 %	1,28 %	1,62 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,88 %	1,20 %	1,77 %	1,28 %	1,62 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,78 %	0,37 %	0,60 %	0,21 %	0,24 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	67,43 %	167,03 %	233,87 %	203,85 %	235,40 %	300,53 %
Valeur liquidative par part	10,47	11,46	11,44	11,09	10,72	11,30

Parts de catégorie FT – Actif net par part						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période	8,86	9,25	9,38	9,45	10,40	10,30
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,39	0,39	0,45	0,49	0,51
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	0,18	0,34	0,13	(0,44)	0,39
Gains (pertes) latents	(0,47)	(0,16)	0,12	0,17	(0,18)	-
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,55)	0,26	0,64	0,60	(0,31)	0,74
Distributions :						
Revenus	(0,22)	(0,72)	(0,74)	(0,67)	(0,80)	(0,75)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,21)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,22)	(0,73)	(0,75)	(0,67)	(0,81)	(0,97)
Actif net à la clôture de la période	8,09	8,86	9,25	9,38	9,45	10,40

Parts de catégorie FT – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	43 214	45 163	36 442	36 131	26 075	10 492
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	5 339	5 096	3 941	3 852	2 759	1 009
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	3,01 %	1,23 %	1,70 %	1,33 %	1,64 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,01 %	1,23 %	1,70 %	1,33 %	1,64 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,78 %	0,37 %	0,60 %	0,21 %	0,24 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	67,43 %	167,03 %	233,87 %	203,85 %	235,40 %	300,53 %
Valeur liquidative par part	8,09	8,86	9,25	9,38	9,45	10,40

Parts de catégorie T – Actif net par part						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période	8,29	8,76	8,95	9,13	10,14	10,15
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,37	0,37	0,43	0,47	0,51
Total des charges	(0,15)	(0,24)	(0,27)	(0,23)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	0,18	0,22	0,07	(0,43)	0,40
Gains (pertes) latents	(0,44)	(0,15)	0,17	0,22	(0,09)	0,01
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,52)	0,16	0,49	0,49	(0,32)	0,65
Distributions :						
Revenus	(0,21)	(0,75)	(0,75)	(0,66)	(0,75)	(0,74)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,76)	(0,76)	(0,66)	(0,76)	(0,93)
Actif net à la clôture de la période	7,57	8,29	8,76	8,95	9,13	10,14

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

Parts de catégorie T – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	2 993	2 468	1 057	1 677	1 847	1 232
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	395	298	121	187	202	122
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	2,99 %	2,28 %	2,54 %	2,38 %	2,55 %	2,33 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,99 %	2,28 %	2,54 %	2,38 %	2,55 %	2,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,78 %	0,37 %	0,60 %	0,21 %	0,24 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	67,43 %	167,03 %	233,87 %	203,85 %	235,40 %	300,53 %
Valeur liquidative par part	7,57	8,29	8,76	8,95	9,13	10,14

Parts de catégorie I – Actif net par part						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période	12,83	12,64	11,95	11,41	11,82	11,07
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,29	0,55	0,52	0,56	0,57	0,57
Total des charges	(0,06)	(0,08)	(0,10)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	0,20	0,45	0,08	(0,49)	0,47
Gains (pertes) latents	(0,66)	(0,21)	0,23	0,29	(0,12)	0,01
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,61)	0,46	1,10	0,88	(0,09)	1,01
Distributions :						
Revenus	(0,33)	(0,38)	(0,36)	(0,32)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,20)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	(0,01)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,33)	(0,38)	(0,36)	(0,32)	(0,38)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	11,88	12,83	12,64	11,95	11,41	11,82

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires						
	30 juin 2022 (\$)	31 déc. 2021 (\$)	31 déc. 2020 (\$)	31 déc. 2019 (\$)	31 déc. 2018 (\$)	31 déc. 2017 (\$)
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	53 531	61 164	31 373	27 635	30 795	21 722
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	4 506	4 766	2 483	2 312	2 700	1 838
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,19 %	0,21 %	0,26 %	0,20 %	0,18 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,19 %	0,21 %	0,26 %	0,20 %	0,18 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,78 %	0,37 %	0,60 %	0,21 %	0,24 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	67,43 %	167,03 %	233,87 %	203,85 %	235,40 %	300,53 %
Valeur liquidative par part	11,88	12,83	12,64	11,95	11,41	11,82

NOTES EXPLICATIVES

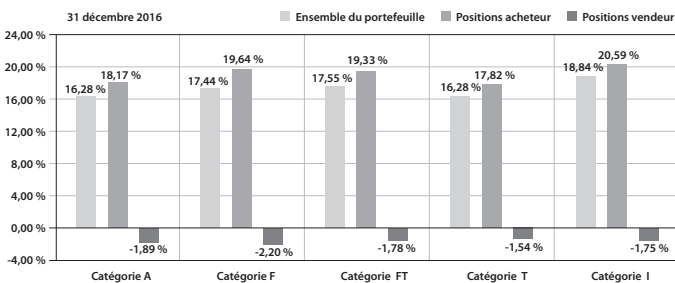
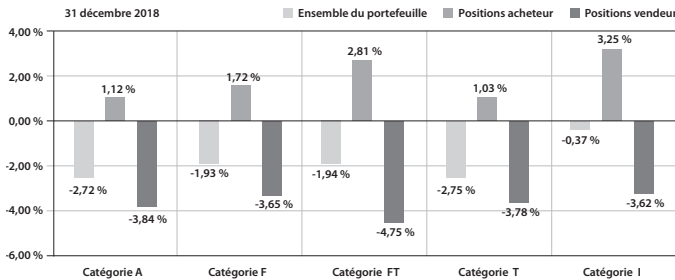
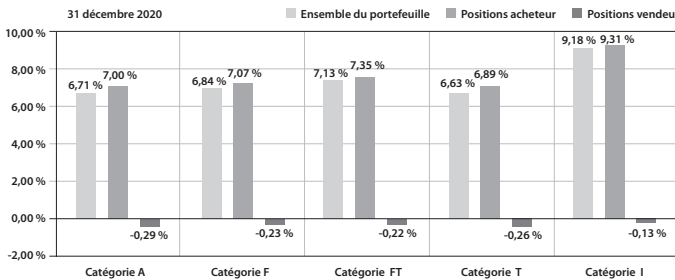
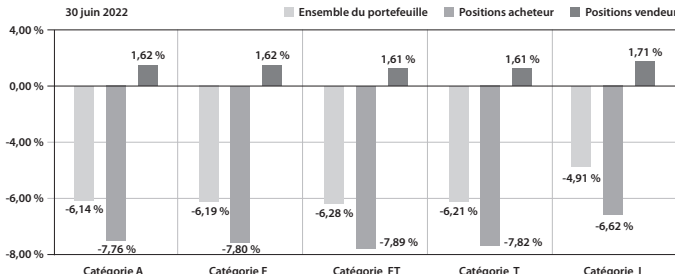
- 1) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 2) Les distributions ont été payées en trésorerie ou 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. 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 : 2,32 % pour la catégorie A, 1,21 % pour la catégorie F, 1,23 % pour la catégorie FT et 2,31 % pour la catégorie T.
- 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.

FONDS DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

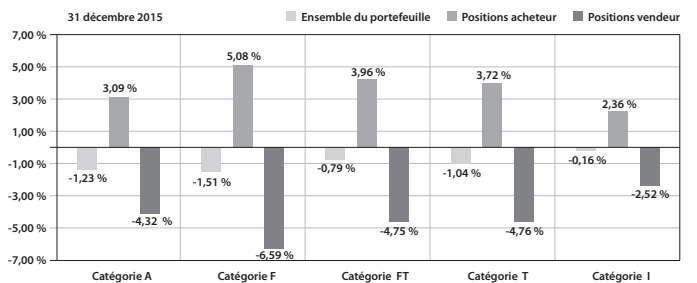
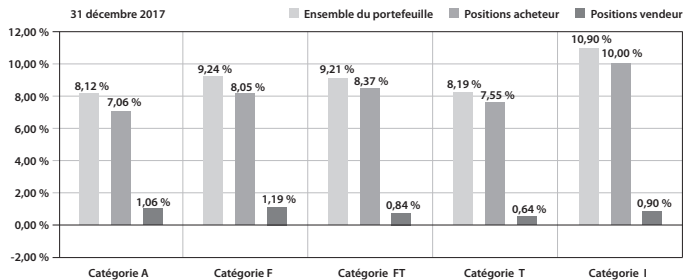
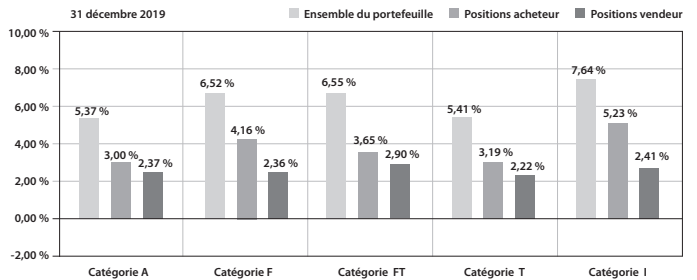
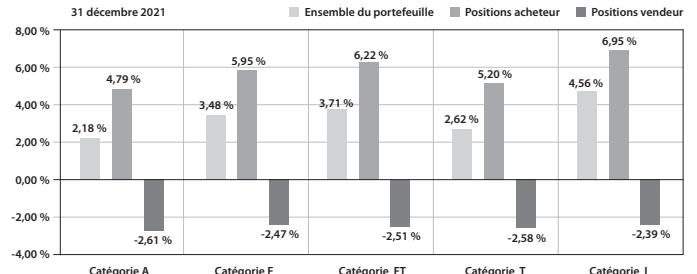
RENDEMENT PASSÉ

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 30 juin 2022. 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 DE REVENU FORTIFIÉ PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022)

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022

Portefeuille par catégorie		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
POSITIONS ACHETEUR		
Actions canadiennes		
Finance	2,0 %	3,0 %
Énergie	1,0 %	
Titres de créance canadiens		
Obligations de sociétés	34,4 %	35,9 %
Titres adossés à des actifs	1,5 %	
Titres de créance mondiaux		
Obligations de sociétés américaines	38,5 %	50,0 %
Obligations de sociétés internationales	11,5 %	
Instruments dérivés		
		1,0 %
Total – positions acheteur		89,9 %
POSITIONS VENDEUR		
Titres de créance canadiens		
Obligations de sociétés	-0,7 %	-0,7 %
Titres de créance mondiaux		
Obligations de sociétés américaines	-4,5 %	-5,5 %
Obligations de sociétés internationales	-1,0 %	
Instruments dérivés		
		-0,1 %
Total – positions vendeur		-6,3 %
Trésorerie		14,6 %
Autres passifs, montant net		1,8 %
Total		100,0 %

25 principaux titres		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
POSITIONS ACHETEUR		
Trésorerie		14,6 %
Centene Corp., 4,625 %, 15-12-29		2,2 %
Secure Energy Services Inc., 7,250 %, 30-12-26		2,1 %
AutoCanada Inc., 5,750 %, 07-02-29		2,0 %
Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17-12-81		1,8 %
WESCO Distribution Inc., 7,250 %, 15-06-28		1,7 %
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6,750 %, 15-05-28		1,7 %
Corus Entertainment Inc., 5,000 %, 11-05-28		1,7 %
Barclays Bank PLC, 1,063 %, 31-12-49		1,6 %
Barclays Bank PLC, 0,688 %, 31-12-49		1,6 %
Horizon Therapeutics USA Inc., 5,500 %, 01-08-27		1,6 %
NuVista Energy Ltd, 7,875 %, 23-07-26		1,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27-07-82		1,4 %
Standard Chartered PLC, 0,588 %, 31-12-49		1,4 %
American Airlines Inc., 11,750 %, 15-07-25		1,3 %
Standard Chartered PLC, 3,188 %, 31-12-49		1,3 %
Corporation Parkland, 3,875 %, 16-06-26		1,3 %
Element Fleet Management Corp.		1,3 %
HSBC Bank PLC, 0,600 %, 31-12-49		1,3 %
Vistra Corp., 8,000 %, 31-12-49		1,2 %
Northriver Midstream Finance LP, 5,625 %, 15-02-26		1,2 %
Stagwell Global LLC, 5,625 %, 15-08-29		1,2 %
Acadia Healthcare Co Inc., 5,500 %, 01-07-28		1,2 %
Brookfield Property REIT Inc., 4,500 %, 01-04-27		1,2 %
Freepoint Minerals Corp., 6,125 %, 15-03-34		1,1 %
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)		660 787 \$

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