

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 (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

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 fortifié d'obligations essentielles 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 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 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.
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

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

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 2023 au 30 juin 2023, la valeur liquidative du Fonds est passée de 17,0 M\$ à 19,2 M\$, soit une augmentation d'environ 2,2 M\$. Sur la même période, la performance du portefeuille a entraîné une augmentation de l'actif de 0,5 M\$. Le Fonds a également réalisé un produit de 1,9 M\$, procédé à des réinvestissements des distributions de 0,3 M\$, effectué des rachats de 0,2 M\$ et versé des distributions totalisant 0,3 M\$.

Aucun changement n'a été apporté au Fonds fortifié d'obligations essentielles Picton Mahoney au cours de la période. 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 titres à rendement élevé de grande qualité (notés B et BB). 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 stable et régulier, sur la croissance modérée 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 les produits financiers.

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

Un léger recul de l'inflation et des espoirs d'atterrissage en douceur ont fait baisser les rendements des obligations du Trésor et les écarts de taux en début d'année, et engendré ainsi une vague de hausse des titres à revenu fixe. Mais l'amélioration éphémère des données économiques et la persistance de l'inflation ont ensuite forcé les marchés à anticiper une

rigueur monétaire prolongée aux États-Unis.

Ainsi, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont terminé le semestre près de leur point de départ, à 3,85 %, après avoir enregistré de fortes fluctuations (76 points de base entre 3,30 % et 4,06 %) au gré des prévisions des investisseurs.

Le secteur bancaire a également été une source d'inquiétude pendant le semestre. Une conjoncture difficile pour l'immobilier commercial, la faillite de la Silicon Valley Bank (SVB) et les difficultés du Credit Suisse Group (CSFB) ont ravivé les mauvais souvenirs de 2008. En fin de compte, la situation de la SVB était d'ordre interne et due à une mauvaise gestion de la duration entre actifs et passifs et à des valorisations inadéquates. Celle de CSFB relevait également de lacunes dans la gestion des risques, la gouvernance et la comptabilité. Nous pensons que la fusion avec UBS a permis de colmater les brèches, d'éviter la contagion et d'assurer la stabilité du système bancaire. Malgré l'incertitude du marché immobilier commercial, les banques régionales se sont remises de la vague de ventes de mars. Et bien qu'elle nuise à la croissance des bénéficiaires et au crédit local, une réglementation plus serrée permettra, à notre avis, d'améliorer la sécurité de ces banques régionales pour leurs déposants.

Hormis les craintes suscitées par les banques en mars, le marché des obligations de sociétés a gagné en stabilité au premier semestre 2023, grâce à la reprise des nouvelles émissions et à des rendements quasi record qui ont permis au marché d'absorber la forte volatilité des obligations d'État.

Bien que les écarts de taux semblent serrés, il reste que les cours obligataires sont en baisse et les rendements, en hausse. C'est pourquoi nous pensons que les obligations de sociétés de haute qualité, à durée courte, présentent un excellent potentiel de rendement corrigé du risque. Nos équipes continuent par ailleurs de rechercher les placements non corrélés, offrant à la fois des rendements attractifs et un potentiel de plus-value. Nous tirons également parti de la hausse récente des actifs à risque afin de rééquilibrer nos positions à découvert ou de couverture étant donné l'incertitude macroéconomique et le risque de récession.

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 9,4 G\$ au 30 juin 2023. Au 30 juin 2023, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A et 705 parts de catégorie I du Fonds. Le gestionnaire a absorbé des charges de 21 750 \$ pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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 2023 au 30 juin 2023, les frais de gestion du Fonds se sont élevés à 8 370 \$. 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

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

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	1,30 %	70,22 %	29,78 %
Parts de catégorie F	0,65 %	–	100,00 %
Parts de FNB	0,65 %	–	100,00 %

Le gestionnaire a payé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 245 \$ au cours de la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds reçoit des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI). Les instructions permanentes constituent une autorisation ou une recommandation écrite provenant du CEI qui permet au gestionnaire de donner suite, de façon permanente, aux mesures spécifiques qui y sont décrites. Ces instructions visent à assurer que les mesures prises par le gestionnaire sont conformes à la législation, aux conditions de l'instrument en question et aux politiques et procédures du gestionnaire, afin de donner un résultat juste et raisonnable pour le Fonds. Les instructions portent sur des mesures ayant trait notamment : i) aux frais et charges; ii) à la répartition des opérations; iii) au choix des courtiers; iv) au code de déontologie; et v) à la valorisation du portefeuille. Le gestionnaire doit fournir au CEI un rapport écrit présentant un résumé des cas pour lesquels le gestionnaire s'est appuyé sur les instructions permanentes. Pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, 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 (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

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 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,06	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,22	0,07
Total des charges	(0,12)	-
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,14
Gains (pertes) latents	(0,10)	0,02
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,29	0,23
Distributions :		
Revenus	(0,21)	(0,05)
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	(0,13)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,09	10,06

Parts de catégorie A – Ratios/données supplémentaires		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	12	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	1	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,81 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,08 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	46,02 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,09	10,06

Parts de catégorie F – Actif net par part		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,07	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,23	0,07
Total des charges	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	0,22	0,14
Gains (pertes) latents	(0,41)	0,04
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	(0,03)	0,25
Distributions :		
Revenus	(0,21)	(0,05)
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	(0,13)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,14	10,07

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

Parts de catégorie F – Ratios/données supplémentaires		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	1 422	51
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	140	5
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,02 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,26 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	46,02 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,14	10,07

Parts de catégorie I – Actif net par part		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,08	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,23	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,17
Gains (pertes) latents	(0,09)	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,32	0,32
Distributions :		
Revenus	(0,21)	(0,05)
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	(0,15)
Remboursement de capital	-	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,20)
Actif net à la clôture de la période	10,20	10,08

Parts de catégorie I – Ratios/données supplémentaires		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	16 559	15 792
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	1 624	1 566
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	0,25 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,49 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	46,02 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,20	10,08

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

Parts de FNB – Actif net par part		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,12	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,23	0,07
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,14
Gains (pertes) latents	(0,11)	0,08
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités¹⁾	0,26	0,27
Distributions :		
Revenus	(0,21)	(0,05)
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	(0,00)
Total des distributions annuelles^{1) 2)}	(0,21)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	10,19	10,12

Parts de FNB – Ratios/données supplémentaires		
	30 juin 2023 (\$)	31 déc. 2022 (\$) ⁷⁾
Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ³⁾	1 223	1 113
Nombre de parts en circulation (en milliers) ³⁾	120	110
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,02 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,28 %	1,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	46,02 %	24,03 %
Valeur liquidative par part	10,19	10,12
Closing Market Price (TSX)	10,21	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 d'un an.

FONDS FORTIFIÉ D'OBLIGATIONS ESSENTIELLES PICTON MAHONEY

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023)

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

Portefeuille par catégorie		25 principaux titres	
Pourcentage de la valeur liquidative (%)		Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
POSITIONS ACHETEUR		POSITIONS ACHETEUR	
Actions canadiennes	1,3 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,125 %, 15-05-25	3,3 %
Énergie	0,8 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 31-07-26	3,2 %
Produits financiers	0,3 %	La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27-10-82	2,9 %
Immobilier	0,2 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 15-05-52	2,6 %
Titres de créance canadiens	62,5 %	Obligations du gouvernement du Canada, 5,000 %, 01-06-37	2,5 %
Obligations de sociétés	38,7 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,000 %, 01-12-51	2,5 %
Obligations d'État	23,8 %	Obligations du gouvernement du Canada, 1,000 %, 01-09-26	2,4 %
Titres de créance mondiaux	34,8 %	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15-08-52	2,3 %
Obligations des États-Unis	29,7 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-03-24	2,3 %
Obligations internationales	5,1 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-25	2,2 %
Instruments dérivés	0,7 %	Obligations du gouvernement du Canada, 3,000 %, 01-10-25	2,0 %
Total – positions acheteur	99,3 %	Trésorerie	1,9 %
POSITIONS VENDEUR		Province de la Colombie-Britannique, 4,250 %, 18-12-53	1,6 %
Instruments dérivés	-0,6 %	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, 31-12-49	1,5 %
Total – positions vendeur	-0,6 %	Tervita Corp., 11,000 %, 01-12-25	1,5 %
Trésorerie	1,9 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,250 %, 01-06-29	1,5 %
Autres passifs, montant net	-0,6 %	Obligations du gouvernement du Canada, 2,500 %, 01-12-32	1,5 %
Total	100,0 %	Obligations du gouvernement du Canada, 1,250 %, 01-03-27	1,4 %
		Province de Québec, 4,400 %, 01-12-55	1,4 %
		La Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31-10-82	1,4 %
		Province d'Alberta, 2,950 %, 01-06-52	1,3 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 15-08-32	1,3 %
		Province d'Ontario, 3,750 %, 02-12-53	1,2 %
		Viterra Finance BV, 2,000 %, 21-04-26	1,2 %
		Obligations du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 31-01-29	1,2 %
		Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	19 216 \$

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