

Cher(ère) Client(e),

Chez Friedberg Mercantile Group Ltd. (« FMGL »), nous apprécions notre relation commerciale avec vous. Cependant, comme pour tous les services financiers, il existe un potentiel de conflits d'intérêts réels ou perçus.

Nous vous envoyons cette lettre pour nous conformer aux réformes axées sur le client et liées à la divulgation des conflits d'intérêts, comme l'exigent les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Pour répondre à nos obligations réglementaires, FMGL dispose d'un comité qui examine et traite les conflits d'intérêts importants sur une base continue et ceux qui sont raisonnablement prévisibles. Il est important que vous lisiez les informations contenues dans cette lettre, afin que vous compreniez comment les conflits potentiels peuvent vous affecter et ce que nous faisons pour résoudre ces conflits. Le contenu de cette lettre et toutes les mises à jour seront affichés sur notre site Web au www.friedberg.ca et www.friedbergdirect.ca. Si vous souhaitez recevoir cette lettre et les mises à jour par courriel, veuillez envoyer un courriel à info@friedberg.ca.

FMGL est un courtier remisier puisque les titres détenus dans nos comptes clients (actions, fonds d'investissement, obligations, options, etc.) sont conservés chez Banque Nationale Réseau Indépendant. Les transactions des clients sur les produits dérivés tels que les contrats d'options et les contrats à terme sont effectuées au nom du mandataire. FMGL, par l'intermédiaire de sa division Friedberg Direct, propose des services de courtier exécutant pour des transactions d'exécution d'ordres sur des contrats sur la différence (CFD) et de devises étrangères (Forex).

Les conflits d'intérêts peuvent découler de diverses interactions, notamment, mais non limitées à :

- entre vous et FMGL
- entre vous et les autres clients de FMGL
- entre vous et des représentants ou des employés (y compris les membres de leur famille) de FMGL
- entre FMGL et ses sociétés liées ou associées.

La structure organisationnelle de FMGL (Comité de conformité, Comité d'investissement, Comité des risques, etc.) est conçue pour minimiser les conflits d'intérêts en anticipant, définissant, identifiant et atténuant via les meilleures pratiques, des contrôles internes et des politiques et procédures complètes. Si nos employés ont connaissance d'un conflit d'intérêts existant ou raisonnablement prévisible, l'employé doit rapidement signaler le conflit à notre chef de la conformité pour renvoi au comité approprié. Notre approche consiste à toujours donner la priorité à vos intérêts et à résoudre tous les conflits d'intérêts réels ou perçus de manière juste, transparente et rapide. FMGL évitera tout conflit d'intérêts important qui ne peut être atténué par l'application de contrôles internes.

Émetteurs connectés

Les émetteurs suivants sont liés à FMGL (en raison du fait que FMGL ou sa partie liée détient une participation importante ou siège en tant qu'administrateur) :

- Paramount Gold Nevada Corp.
- Seabridge Gold Inc.
- Vaccinex Inc.

FMGL et ses sociétés affiliées fournissent des services d'investissement, de gestion et de courtage de portefeuille aux fonds suivants qui sont proposés au public par voie de prospectus : Friedberg Global-Macro Hedge Fund et Friedberg Asset Allocation Fund.

Locaux partagés

Les bureaux partagés d'un certain nombre de sociétés en commandite sous contrôle commun avec FMGL et dans lesquels un ou plusieurs des administrateurs ou dirigeants de FMGL agit en tant qu'administrateur(s) et/ou dirigeant(s) des commandités (Trading LP's - les « sociétés en commandite de négociation ») sont situés dans les bureaux de FMGL. FMGL ne fournit pas d'informations sur les clients au personnel externe de Trading LP et a établi des politiques, des procédures et des restrictions physiques pour garantir que le personnel externe de Trading LP n'a pas accès aux dossiers ou aux informations des clients de FMGL.

Titulaires affiliés

Toronto Trust Management Ltd. (« TTML ») est inscrite en tant que gestionnaire de fonds d'investissement. Elle fournit des services de gestion administrative à certains fonds d'investissement pour lesquels FMGL, ou sa filiale, fournit des services de gestion de portefeuille et de courtage. TTML est une filiale de FMGL.

Friedberg Advisors LP est un conseiller inscrit qui est le commandité de certains fonds d'investissement (et ses fonctions comprennent la gestion de portefeuille de ces fonds). Son commandité et son commanditaire sont chacun des filiales de FMGL.

Il existe un conflit d'intérêts potentiel selon lequel ils ne peuvent pas négocier les conditions du fournisseur de services ou faire valoir le droit des fonds d'investissement contre leurs sociétés affiliées sur la même base que ce serait le cas si TTML, Friedberg Advisors LP et FMGL étaient des parties sans lien de dépendance.

Gestion de Conflits d'Intérêts

En général, nous traitons et gérons les conflits d'intérêts comme suit :

- Évitement : cela inclut d'éviter les conflits qui sont interdits par la loi ainsi que les conflits qui ne peuvent pas être traités efficacement.
- Contrôle : nous gérons les conflits acceptables par des moyens tels que la séparation physique des différentes fonctions commerciales et la restriction de l'échange interne d'informations.
- Divulgaration : en vous fournissant des informations sur les conflits, vous êtes en mesure d'évaluer de manière indépendante leur importance lors de l'évaluation de nos recommandations et des actions que nous prenons.

FMGL a identifié les conflits d'intérêts matériels réels ou perçus suivants :

CONFLITS D'INTÉRÊT POTENTIELS	ACTION	COMMENT LE CONFLIT SERA TRAITÉ
Nous gagnons une rémunération en vous vendant des produits et services pour lesquels vous nous payez.	Divulguer/ Contrôler	Nous vous informerons à l'avance des frais, commissions et autres compensations afin que vous sachiez ce que vous paierez. Nous gagnons des commissions sur les transactions exécutées pour vous, et ces commissions sont négociées entre vous et votre conseiller en placement, sous réserve de certains minimums. Toutes les commissions sont divulguées sur chaque confirmation de transaction. Les réglementations de l'industrie et la politique de l'entreprise nous obligent uniquement à faire des recommandations d'investissement appropriées, sous réserve de vos objectifs d'investissement et de votre tolérance au risque, comme indiqué sur votre formulaire Connaître votre client. Nous avons des politiques et des procédures interdisant les recommandations uniquement dans le but de générer des revenus par nous sans aucun avantage pour vous. Nous avons le devoir d'agir de manière juste et honnête dans toutes les transactions avec vous et le marché en général, et de corriger toute erreur que nous pourrions commettre. Lorsque vous exécutez une transaction via Friedberg Direct, Friedberg Direct est généralement la contrepartie de la transaction, c'est-à-dire que vous vendez et achetez à Friedberg Direct. Friedberg Direct est rémunéré par le biais du « spread bid-ask » ou par la facturation d'une commission en fonction des paramètres de votre compte et du produit négocié.
Nous pouvons recevoir une rémunération des émetteurs de titres et d'autres tiers en fonction de leurs produits que nous vous vendons, tels que des commissions de suivi sur les fonds communs de placement et des commissions de placement ou d'agence sur les offres de titres.	Divulguer	Nous vous divulguons les situations et le type de compensation de tiers que nous pouvons recevoir. Ces informations se trouvent généralement dans le prospectus ou d'autres documents d'offre fournis. La réglementation des valeurs mobilières oblige les émetteurs à fournir des informations spécifiques dans le document d'offre (par exemple, un prospectus) de ces accords et de la rémunération que nous recevons.
Nous pouvons vous vendre des titres que nous détenons (appelés opérations principales) et en tirer profit.	Divulguer	Nous vous dirons si nous avons agi en tant que mandant ou mandataire pour chaque transaction sur la confirmation de transaction. Dans le cas des titres à revenu fixe (que nous pouvons vendre en tant que contrepartiste), nous vous fournissons un rendement à l'échéance indiqué afin que vous puissiez évaluer la compétitivité de nos prix.
En raison des relations commerciales avec les émetteurs de titres, nous pouvons connaître des informations confidentielles que nous ne pouvons pas vous divulguer lorsque nous vous recommandons les titres, même si ces informations peuvent nous conduire à ne pas recommander l'achat des titres.	Contrôler	Nos barrières internes à l'information sont conçues pour garantir le respect des exigences réglementaires. Nous sommes tenus de maintenir confidentielles ces informations non publiques obtenues des émetteurs.
Nous pouvons avoir accès à des informations commercialement sensibles ou privilégiées.	Éviter/ Contrôler	Nous pouvons refuser de fournir un service pour éviter les dispositions relatives aux délits d'initiés dans la législation sur les valeurs mobilières. Nous avons des procédures spécifiques pour répondre aux conflits d'intérêts impliquant des informations privilégiées et pour nous conformer aux dispositions relatives aux délits d'initiés.
Nous effectuons le négoce de titres pour notre propre compte (appelé négoce pour compte propre).	Contrôler	Les opérations de l'entreprise et des employés sont identifiées comme telles et les opérations des clients ont la priorité sur les opérations de l'entreprise et des employés conformément aux réglementations de l'industrie sur la « priorité des clients ».
Des conflits peuvent survenir dans le cadre de la gestion des comptes sur marge, lorsque la firme ou ses représentants tirent un avantage financier des intérêts, des frais ou de l'intensification de l'activité de négociation liés à la marge. Ces conflits peuvent être influencés par les structures de rémunération internes, les accords d'apport d'affaires ou la promotion de produits sur marge propriétaires. Il existe également un risque que les appels de marge ou les liquidations soient traités d'une manière qui privilégie l'exposition au risque de la firme au détriment de l'intérêt supérieur du client. Une divulgation insuffisante des risques liés à la marge peut, par ailleurs, compromettre la capacité du client à prendre des décisions éclairées.	Divulguer / Contrôler	Nous avons identifié et géré les conflits d'intérêts liés aux opérations sur marge, en assurant la transparence, la supervision et le contrôle interne. Nos clients reçoivent des informations claires et complètes sur les risques, les coûts et les obligations associés aux comptes sur marge, notamment le risque d'amplification des pertes et les appels de marge. Nos structures de rémunération sont conçues pour minimiser les incitations à un usage excessif de la marge ou à des opérations de trading abusives. Toutes les recommandations relatives à la marge font l'objet d'une évaluation d'adéquation qui privilégie les intérêts du client. Les appels de marge et les liquidations sont traités conformément aux procédures établies, qui garantissent une gestion efficace des risques et un traitement équitable du client. Les accords de recommandation, lorsqu'ils existent, sont divulgués, documentés et soumis à un contrôle de conformité. Les activités liées à la marge sont surveillées par des examens de supervision réguliers afin de détecter et de corriger tout comportement non conforme aux obligations réglementaires ou à la politique de l'entreprise en matière de conflits d'intérêts.
FMGL fait partie des actifs de la famille Friedberg, qui comprend un groupe complexe de sociétés.	Éviter/ Contrôler	Le Comité de conformité effectue des examens initiaux et continus des émetteurs apparentés et liés afin d'identifier et d'évaluer les conflits d'intérêts potentiels. Lorsqu'un conflit est identifié, le Comité l'évite ou met en œuvre des mécanismes de contrôle pour garantir qu'il soit géré au mieux des intérêts du client. La supervision continue comprend le suivi des activités de négociation, des recommandations et des supports marketing impliquant des émetteurs apparentés/liés afin d'assurer leur conformité aux obligations réglementaires et aux politiques internes. Toute activité impliquant ces émetteurs fait l'objet d'un examen renforcé, incluant des exigences d'approbation préalable et de documentation, et est supervisée par le Comité de conformité au moyen de tests et d'examens de supervision périodiques.
Les individus peuvent recevoir ou offrir des cadeaux, des pourboires ou des opportunités de divertissement en raison de leurs relations avec les clients.	Éviter/ Contrôler	Nous avons établi des politiques et des procédures définissant des lignes directrices claires ainsi que des seuils financiers pour les cadeaux, gratifications et invitations acceptables. Ces politiques exigent un signalement rapide et peuvent requérir une approbation préalable, selon la nature et la valeur de l'objet ou de l'événement ; elles sont conçues pour garantir que de telles activités n'influencent pas indûment le jugement commercial ou les recommandations aux clients. Des examens réguliers et une surveillance hiérarchique sont effectués afin de contrôler le respect de ces règles et d'atténuer tout conflit d'intérêts, qu'il soit avéré ou perçu.
Certains clients peuvent négocier les frais ou bénéficier d'une tarification s'écartant du barème standard publié sur notre site web. Il en résulte que des clients peuvent se voir facturer des frais différents pour des produits ou services similaires.	Divulguer / Contrôler	Nous informons l'ensemble de nos clients que les frais peuvent varier et que les modalités de tarification sont négociables en fonction de facteurs spécifiques. Nous avons mis en place des directives internes ainsi qu'un processus d'approbation régissant les cas où des dérogations au barème tarifaire standard sont autorisées. Ces directives reposent sur des critères mesurables, tels que les actifs du client sous gestion, les exigences en matière de niveau de service et l'ancienneté de la relation commerciale. Toute dérogation tarifaire fait l'objet d'un examen documenté et d'une approbation par un superviseur désigné ou un responsable de la conformité, afin de garantir la cohérence et l'équité du traitement appliqué à l'ensemble de nos clients.
Votre conseiller en placement peut effectuer des placements personnels dans les mêmes émetteurs qu'il vous recommande.	Divulguer	Votre conseiller en placement est tenu de vous divulguer l'existence d'un tel investissement avant d'exécuter toute transaction en votre nom.

CONFLITS D'INTÉRÊT POTENTIELS	ACTION	COMMENT LE CONFLIT SERA TRAITÉ
Des conflits d'intérêts peuvent survenir entre des clients détenant différents types de comptes (par ex. : contrats à terme, titres, DEA, fonds spéculatifs propriétaires) lorsque leurs intérêts divergent dans le cadre d'activités de négociation, de tarification, d'allocation ou d'accès aux produits. Par exemple, un client peut bénéficier d'un accès à des produits propriétaires ou à des DEA, alors qu'un autre n'en bénéficie pas ; ou encore, des clients peuvent se retrouver sur des positions opposées au sein d'une même transaction. Ces divergences sont susceptibles de générer des conflits, qu'ils soient réels ou perçus comme tels, en particulier lorsque la rémunération de la firme ou ses intérêts financiers liés aux produits propriétaires sont en jeu.	Divulguer / Contrôler	Nous évaluons et surveillons les conflits d'intérêts entre les différents types de comptes et entre les clients grâce à un cadre établi de gestion des conflits d'intérêts et à des contrôles de conformité réguliers. Une attention particulière est portée aux situations où la société, ses filiales ou ses représentants pourraient être incités à privilégier un client ou un type de compte par rapport à un autre, notamment en ce qui concerne l'attribution d'opportunités liées à des produits propriétaires, l'exécution d'ordres ou l'application de modèles de tarification différents. Afin d'atténuer ces risques, nous avons mis en place des politiques standardisées de traitement, d'attribution et d'exécution des ordres, applicables de manière uniforme à tous les types de comptes. Nos procédures de supervision incluent un contrôle exercé par le service Conformité et la direction générale, avec des processus documentés permettant d'évaluer l'adéquation, l'équité d'exécution et l'accès aux produits gérés par la société. Tous les conflits d'intérêts importants sont communiqués aux clients en termes clairs, en précisant leur nature, leur impact potentiel et les mesures mises en œuvre pour les gérer au mieux des intérêts du client.
Des personnes peuvent siéger à un conseil d'administration ou entreprendre d'autres activités qui pourraient détourner du temps ou de l'attention de votre compte.	Éviter/ Contrôler	La législation sur les valeurs mobilières interdit à une personne d'être administrateur d'une autre société inscrite qui n'est pas membre du groupe de notre société. Il est interdit à nos employés de s'engager dans des activités qui interféreraient ou créeraient un conflit avec leurs fonctions. Nous avons mis en place des politiques et des procédures pour détecter et, le cas échéant, superviser, divulguer ou interdire tout conflit d'intérêts. Lorsque nous ne pouvons pas contrôler correctement un conflit potentiel, nous ne permettons pas l'activité extérieure. Les employés qui souhaitent agir en tant qu'administrateurs ou dirigeants d'une entreprise publique ou privée doivent obtenir l'approbation préalable de notre haute direction. Lorsqu'un employé siège à un conseil d'administration ou entreprend des activités communautaires de quelque manière que ce soit, il est soumis à des directives réglementaires sur la divulgation et l'approbation de ses activités commerciales externes.
FMGL peut conclure des ententes de recommandation.	Éviter/ Contrôler	Avant qu'une personne inscrite recommande un client à une autre partie, en échange d'une commission de recommandation, la personne inscrite doit déterminer que la recommandation est dans le meilleur intérêt du client. En prenant cette décision, les personnes inscrites sont censées prendre en compte les avantages pour le client de faire le renvoi particulier par rapport à des alternatives ou pas du tout.
Le plein contrôle ou l'autorité sur les affaires financières d'un client (au moyen d'une procuration), ou agissant en tant qu'exécuteur testamentaire pour la succession d'un client, est un COI inhérent pour une personne enregistrée.	Éviter	Ces conflits sont identifiés et sont soit évités, soit traités dans le meilleur intérêt du client.
Relations financières avec un client.	Éviter	À éviter.
Il est possible, en raison des participations importantes d'actionnaires spécifiques détenant une participation importante dans Friedberg Global-Macro Hedge Fund et Friedberg Asset Allocation Fund, qu'ils influencent les décisions prises au sein de ces fonds qui leur profitent ou profitent à une partie liée, à un coût aux autres porteurs de parts.	Éviter/ Contrôler	Dans de telles situations, le Comité de conformité a des politiques qui incluent des directives sur la façon de superviser les transactions placées pour les fonds. De plus, le comité d'investissement prend plusieurs mesures pour atténuer la possibilité de conflits d'intérêts, y compris l'examen de chaque transaction avant l'exécution de la transaction, ainsi que des réunions hebdomadaires en équipe pour examiner toutes les positions des fonds.

Avis de non-responsabilité : les informations et les exemples contenus dans ce document ne sont pas censés être exhaustifs de tous les conflits d'intérêts importants possibles, mais plutôt une compilation de ces conflits qui ont été identifiés à ce jour. FMGL s'engage à continuer de prendre les mesures nécessaires pour identifier et répondre à de telles situations d'une manière compatible avec les meilleurs intérêts de nos clients.

Le Canada a un régime complet de réglementation des valeurs mobilières qui met particulièrement l'accent sur la protection des intérêts des clients et des investisseurs, y compris la gestion des conflits d'intérêts. Nous vous recommandons de consulter les sites Web et les publications des commissions provinciales des valeurs mobilières par l'entremise des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements pour de plus amples renseignements.

Si vous avez des questions ou des préoccupations, veuillez contacter un conseiller en placement chez FMGL pour plus d'informations.

MISE À JOUR: AVRIL 2026

Friedberg
Mercantile
Group Ltd