

## RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > Risk markets were generally positive in the quarter, but not without some meaningful action "under the hood". As interest rates rose with some vigor in the quarter, thematic performance continued to shift in notable fashion. Long duration themes (especially the secular growth nature of technology) experienced a meaningful "speed wobble" as long-term winners saw some valuation shaved via equity risk premium (i.e. interest rates / "cost of money") moving higher. Against this backdrop, "diversification" continued to be the watchword...
- > While the reflation theme continued in Q1 of 2021, there was no shortage of idiosyncratic events such as the storming of the United States Capitol, the market volatility around GameStop and the blockage of the Suez Canal. Diversification proved once again to be an effective tool in portfolio construction.
- > Overall, we are pleased with the behavior of the Fund as the current market environment continues to evolve. Returns are being sourced from both directional (asset classes) and non-directional (uncorrelated strategies) means. While investors reference equity benchmark returns (which are not very diversified at all within respective benchmarks), the performance attribution of the Fund has an important context vis a vis portfolio construction imperatives such as risk diversification, lower correlation and quality of returns.

## PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE F EN DÉCEMBRE 2009

— Fonds de stratégies diversifiées GAPM (F)  
— 30% S&P/TSX COMPOSITE INDEX (TR), 40% ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR), AND 30% MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (in CAD \$)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds de stratégies diversifiées GAPM (F)	4.61	8.50	23.79	9.03	34.89	9.65	8.31	6.01	6.74
30% S&P/TSX Composite Index (TR), 40% ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR), AND 30% MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (in CAD \$)	1.42	3.44	10.78	2.64	16.69	8.85	8.35	7.59	7.82

Remarque : (\*) fait référence au rendement annualisé moyen.

## Point saillant

L'objectif du Fonds consiste à fournir un niveau constant de plus-value du capital à long terme tout en offrant un rendement attrayant en fonction du risque.

## Stratégie

Le Fonds fait appel à une approche équilibrée, conçue comme un mélange activement géré de nos solutions de couverture authentiques, dans le but d'obtenir des rendements plus faiblement corrélés au marché obligataire et au marché des actions dans leur ensemble qu'un fonds traditionnel composé de positions exclusivement acheteurs.

## Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$8.9M

Actifs de la société : \$10,1 M

Détails du Fonds : 2 % de frais de gestion (A)

17,5 % de frais liés au rendement

2 % Hurdle Rate  
Valeur sommet

Liquidité hebdomadaire

Admissible au RER

Courtier principal : Scotia Capital Inc.

Administrateur : RBC I&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

## Code du Fond

Catégorie F: PIC601

PIC 601

**PICTON  
MAHONEY**  
Gestion d'actifs

## ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS DE STRATÉGIES DIVERSIFIÉES GAPM (F)	30% S&P/TSX COMPOSITE INDEX (TR), 40% ICE BOFAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR), AND 30% MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (IN CAD \$)
VL par part	19.40	
Actif net	8.9 M	
Rendement du mois en cours	4.61%	1.42%
Rendement ACJ	9.03%	2.64%
2010 Rendement annuel (année civile)	14.05%	9.95%
2011 Rendement annuel (année civile)	-1.09%	0.47%
2012 Rendement annuel (année civile)	8.74%	8.31%
2013 Rendement annuel (année civile)	13.98%	13.28%
2014 Rendement annuel (année civile)	3.50%	11.62%
2015 Rendement annuel (année civile)	0.23%	4.35%
2016 Rendement annuel (année civile)	2.81%	8.27%
2017 Rendement annuel (année civile)	5.79%	8.01%
2018 Rendement annuel (année civile)	-4.54%	-2.19%
2019 Rendement annuel (année civile)	13.67%	16.14%
2020 Rendement annuel (année civile)	12.23%	10.29%

## ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-13.45%	-11.90%
Période de baisse maximale	janv.-20 - mars-20	févr.-20 - mars-20
Temps passé en récupération	6 mois	5 mois
Pourcentage de mois positifs	63.24%	72.06%
Bêta	0.91	1.00
Écart-type (%)	8.66%	7.80%
Ratio de Sharpe	0.70	0.89
Pire mois	-11.32%	-8.67%

## EXPOSITIONS

EXPOSITIONS	COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)
Brute	142.47%
Acheteur	115.03%
Vendeur	-27.44%
Net	87.59%

## COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

Amérique	124.28%
Emerging Market	5.69%
Europe	10.12%
Pourtour du Pacifique	2.38%

## ALLOCATION

## EXPOSITION EN DOLLARS



## EXPOSITION AUX RISQUES



- Taux d'intérêt
- Écart des titres à rendement élevé
- Écart des titres de qualité supérieure
- Métaux précieux
- Métaux industriels
- Énergie
- Grains
- Actions des marchés développés
- Actions des marchés émergents
- Tendances
- Valeur
- Qualité
- Fonds alternatif fortifié marché neutre Picton Mahoney
- Fonds de situations spéciales Picton Mahoney
- Fonds D'Arbitrage Plus Picton Mahoney
- Couvertures du marché discrétionnaire

\* L'exposition à ces catégories d'actifs est obtenue indirectement par le biais des placements dans des fonds négociés en bourse ou dans des produits dérivés. Les fonds obtiennent une exposition au marché en empruntant des espèces pour acheter des titres. L'exposition notionnelle indiquée aux présentes n'inclut aucun solde de caisse négatif.

33, rue Yonge, bureau 830  
Toronto (ON) M5E 1G4

Bankers Hall, tour Ouest  
888 - 3rd Street SO, 10e étage  
Calgary (AB) T2P 5C5

1250 René Lévesque Ouest,  
Bureau 2200  
Montréal, QC, H3B 4W8

666, rue Burrard, bureau 600  
Vancouver (BC) V6C 2X8

www.pictonmahoney.com  
service@pictonmahoney.com  
institutional@pictonmahoney.com  
416.955.4108 1.866.369.4108

## Avis de non-responsabilité

‡ Calculé en \$ US par le fournisseur d'indice et converti en \$ CA selon le taux de change en vigueur au 1,33 \$. La date de la création des parts de la catégorie F du Fonds est le 31 décembre, 2009. Les données présentées sur l'analyse du rendement se rapportent aux parts de la catégorie F du Fonds. L'actif net présenté représente le cumul des catégories A, F et I. Le calcul de la perte maximale, de la période de la perte et du temps de récupération se fait au moyen de données mensuelles. Le calcul du bêta, de l'écart-type et du ratio de Sharpe se fait au moyen de données perçues à chaque date d'évaluation hebdomadaire. Les données sur le rendement sont comparées à un indice repère équilibré composé comme suit : 30% S&P/TSX Composite Index (TR), 40% BofA Merrill Lynch Canada Broad Market Index (TR), and 30% MSCI World Index (Net Returns) (in CAD \$). La composition du portefeuille du Fonds sera sensiblement différente de celle de l'indice en raison de la stratégie de placement du Fonds. Veuillez consulter la notice d'offre confidentielle du Fonds pour plus d'information, y compris les stratégies de placement, les facteurs de risque et l'admissibilité des investisseurs. Ce document n'est produit qu'à titre informatif et il ne constitue pas une offre ni une sollicitation à vendre les parts de ce Fonds. Son contenu peut être modifié sans préavis. Il est possible que des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses soient associés à des investissements dans des fonds. Le Fonds n'est pas garanti, sa valeur varie fréquemment et son rendement passé n'est aucunement garant des résultats futurs.