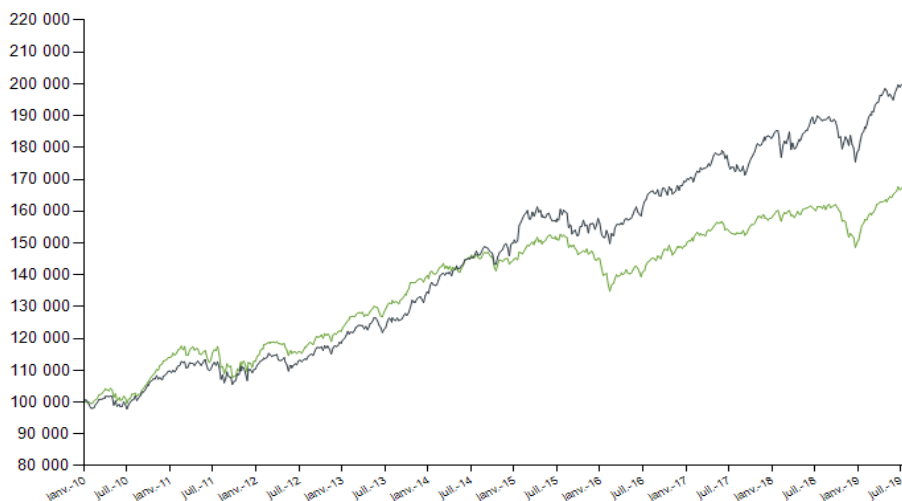


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > During the second quarter of 2019, the market shifted expectation from a Fed on hold, to fully three rate cuts this year. The Fed has not done much to combat these extremely dovish expectations, and thus risk assets continued to rally as US treasury yields collapsed and the US dollar retreated.
- > The Fund's A-Class units advanced 2.59% (2.72% for F-Class) in June. Precious Metals exposure was the standout within the Fund's Strategic Asset Allocation and Tactical Economic Cycle layers. PMAM hedge fund strategies (the "Alpha" layer) experienced modest losses as hedged mandates fought a generally strong equity environment. Concurrently, our tactical VIX hedge was also a modest opportunity cost.
- > The Fund underperformed its posted benchmark (a Canadian-biased global 60/40), given the equity-focused rally, whereby this mandate seeks to redistribute equity risk present in a traditional "balanced" portfolio. Our outlook remains guarded for the balance of the year. Despite expectations for a dovish Fed, we believe there is a case that rate cuts may prove "too late" for risk appetite. As such, there will be more tactical opportunities to both seek return and manage risk.

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 ₶)



‡Calculat  en \$ US par le fournisseur d'indice et converti en \$ CA selon le taux de change en vigueur au \$1.31

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds de stratégies diversifiées GAPM (F)	-0.03	1.85	5.92	3.41	4.91	2.75	--	5.47
30% S&P/TSX Composite Index (TR), 40% ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR), AND 30% MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (in CAD ₶)	0.47	0.81	7.19	6.02	6.43	6.41	--	7.49

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 : \$18.4M

Actifs de la
société : \$7,4B

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

20% de frais liés au
rendement

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	15.60	
Actif net	18.4 M	
Rendement du mois en cours	-0.03%	0.47%
Rendement ACJ	10.69%	11.78%
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%

ANALYSE DU RENDEMENT

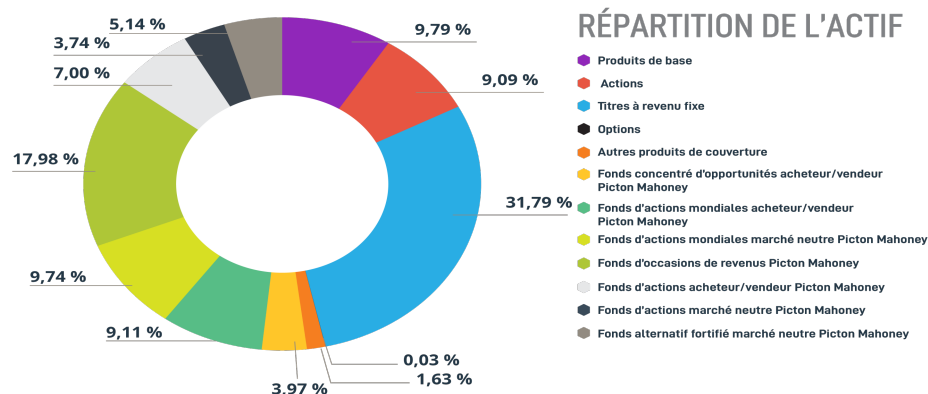
Perte maximale	-9.90%	-6.20%
Période de la perte	août-15 - févr.-16	juin-11 - sept.-11
Temps passé en récupération	19 mois	8 mois
Pourcentage de mois positifs	64.35%	72.17%
Bêta	0.70	1.00
Écart-type (%)	5.57%	6.45%
Ratio de Sharpe	0.82	1.02
Pire mois	-3.38%	-3.85%

EXPOSITIONS

Brute	157.29%	Amérique	133.12%
Acheteur	118.3%	Emerging Market	1.17%
Vendeur	-38.99%	Europe	16.52%
Net	79.3%	Pourtour du Pacifique	6.47%

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

EXPOSITION SECTORIELLE (NETTE)



* 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

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 hebdo madinaire. 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.