

RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > Q3 represented an ongoing recovery from the worst month of economic contraction on record for many major economies. The market recovery evolved from "equity-focused", where low interest rates spurred investor demand for high growth / high duration equities into a more durable reflation story where more diversified equity markets rose along with growth and inflation-sensitive assets like commodities. As 2020 continues, the quarter was not without some drama, as excess speculative activity in some equity sectors was unwound in September.
- > A broad-based reflation environment is more suitable for demonstrating the diversification benefits of the strategy. Market rallies involving only a few sectors seldom prove sustainable. Our overweight allocation to PMAM hedge funds continued to add value and enhance portfolio performance via uncorrelated returns. Our approach to diversifying equity risk into more broad-based growth asset classes (e.g., credit and commodities) work well in differentiating returns and delivering improved risk-adjusted returns.
- > We believe this past quarter is more representative of the potential market behavior over a durable longer term economic expansion. And therefore provides 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)	-1.58	4.09	16.43	0.77	1.94	3.60	3.35	4.95	5.20
30% S&P/TSX Composite Index (TR), 40% ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR), AND 30% MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (in CAD \$)	-0.83	3.34	15.67	4.37	6.97	7.20	7.29	7.46	7.45

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 : \$12.1M

Actifs de la société : \$7.6B

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	15.98	
Actif net	12.2 M	
Rendement du mois en cours	-1.58%	-0.83%
Rendement ACJ	0.77%	4.37%
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%	16.05%

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	62.79%	72.09%
Bêta	0.89	1.00
Écart-type (%)	8.39%	7.79%
Ratio de Sharpe	0.52	0.84
Pire mois	-11.32%	-8.67%

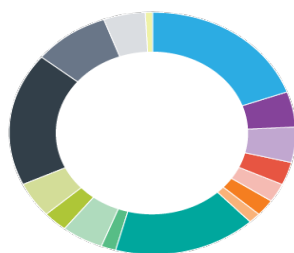
EXPOSITIONS

Brute	154.91%	Amérique	135.66%
Acheteur	116.44%	Emerging Market	1.71%
Vendeur	-38.47%	Europe	14.31%
Net	77.97%	Pourtour du Pacifique	3.23%

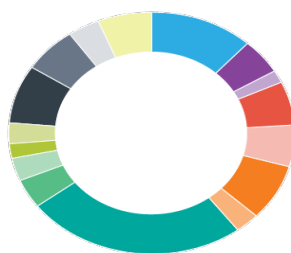
COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

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 Alternatif Fortifié 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 présente 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.