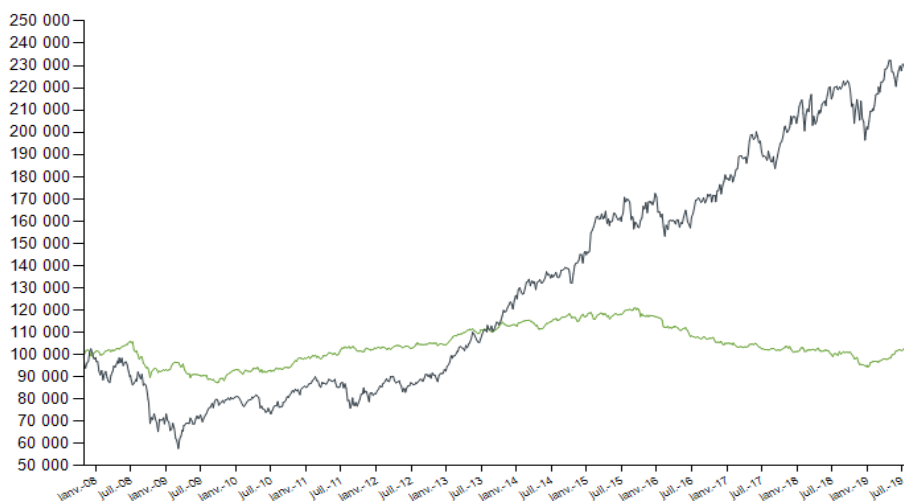


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q2, the Fund returned 3.58% Class A (3.85% Class F). Sectors with the biggest contribution to performance were Industrials, Health Care, and Consumer Staples. Sectors with the biggest deduction to performance were Consumer Discretionary, Financials and Energy.
- > HEICO Corp (HEI US) was one of our largest contributors during the quarter. HEI is a leader in Parts Manufacturer Approval (PMAs) which are parts for aircrafts and engines. With PMA penetration at approximately 4% of the maintenance, repair and overhaul industry, we expect many more solid quarters ahead. On May 29th, the company reported solid results inclusive of 17% organic growth, its best growth rate since 2011 and management noted that they were seeing the best industry conditions in their 29 years in the business.
- > During the second quarter of 2019, the market shifted expectation from the US Federal Reserve (the Fed) to hold, to one...two...three plus rate cuts this year. Since December's hawkish hike, the Federal reserve has taken a decidedly dovish stance forcing market participants to once again embrace risk assets as lower bond yields support higher equity valuations.

PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE A EN OCTOBRE 2007

— Fonds d'actions mondiales marché neutre GAPM (A)
— 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 d'actions mondiales marché neutre GAPM (A)	-0.24	2.80	4.55	1.64	-2.07	-2.53	1.13	0.12
MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (in CAD ₺)	0.93	-1.04	9.10	4.74	10.62	11.15	12.05	7.33

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

Construire un portefeuille orienté, selon notre système de classement multifactoriel, vers des positions acheteurs dans les actions les plus intéressantes et vers des positions vendeurs dans les actions les moins intéressantes. Nous achèterons des sociétés de première qualité en voie de subir une transformation fondamentale positive et ayant des valorisations raisonnables et vendrons   découvert des sociétés de qualité inférieure en voie de subir une transformation fondamentale négative et ayant des valorisations élevées.

Des outils de contrôle des risques sophistiqués sont utilisés dans le but de construire des portefeuilles comportant le plus faible degré de risque. Le portefeuille sera structuré de telle sorte qu'il aura, de façon générale, une exposition minimale au marché des actions. Le Fonds aura, en moyenne, une exposition nette de 0% au marché des actions.

Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$43.0M

Actifs de la \$7,4B

société :

Détails du 2% de frais de gestion (A)

Fonds :

20% de frais liés au rendement

Valeur sommet

Liquidité hebdomadaire

Admissible au RER

Courtier Goldman Sachs & Co., et
principal : Scotia Capital Inc

Administrateur : RBC I&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

Code du Fond

Catégorie A: PIC300

PIC300

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS D' ACTIONS MONDIALES MARCHÉ NEUTRE GAPM (A)	MSCI WORLD INDEX (NET RETURNS) (IN CAD \$)
VL par part	10.07	
Actif net	43.1 M	
Rendement du mois en cours	-0.24%	0.93%
Rendement ACJ	6.54%	13.46%
2008 Rendement annuel (année civile)	-7.82	-27.18
2009 Rendement annuel (année civile)	0.07	12.77
2010 Rendement annuel (année civile)	5.10	5.22
2011 Rendement annuel (année civile)	4.58	-3.42
2012 Rendement annuel (année civile)	1.91	13.35
2013 Rendement annuel (année civile)	8.14	35.32
2014 Rendement annuel (année civile)	3.69	14.68
2015 Rendement annuel (année civile)	-0.14	18.02
2016 Rendement annuel (année civile)	-10.28	4.57
2017 Rendement annuel (année civile)	-3.59	14.00
2018 Rendement annuel (année civile)	-5.99%	-0.72%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-20.77%	-39.35%
Période de la perte	août-15 - déc.-18	déc.-07 - févr.-09
Temps passé en récupération	48 mois	62 mois
Pourcentage de mois positifs	51.77%	65.96%
Bêta	0.08	1.00
Écart-type (%)	4.87%	14.07%
Ratio de Sharpe	-0.18	0.52
Pire mois	-5.22%	-12.23%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

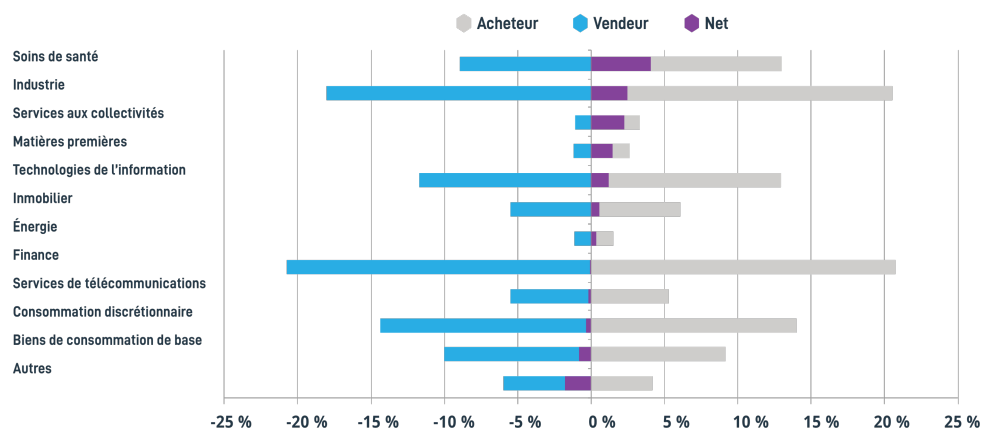
Mastercard Inc Class A Common
 Norfolk Southern Corp
 Pershing Square Holdings Ltd
 Progressive Corp
 Sony Corp

EXPOSITIONS

Brute	217.7%	Amérique	144.67%
Acheteur	113.51%	Emerging Market	1.75%
Vendeur	-104.19%	Europe	43.97%
Net	9.32%	Pourtour du Pacifique	27.31%

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

EXPOSITION SECTORIELLE (NETTE)



**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

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 A du Fonds est le 31 octobre, 2007. Les données sur le rendement et son analyse sont présentées depuis la création des parts de la catégorie A du Fonds. L'actif net présenté représente le cumul des catégories A, Fet 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 5 principaux titres sont présentés par ordre alphabétique. Les données sur le rendement sont comparées à MSCI World Index (Net Returns) (in CAD \$), l'indice de référence standard pour les stratégies d'actions mondiales. 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 garanti des résultats futurs.